



CARNEGIE
FONDER

ÅRSRAPPORT 2025

INNEHÅLL

	Vd-ord	2
	Ägarrapport 2025	4
AKTIEFONDER		
	Carnegie All Cap	20
	Carnegie Fastighetsfond Norden	31
	Carnegie Global Plus	43
	Carnegie Global Quality Companies	55
	Carnegie Global Resilient Small Cap	67
	Carnegie Indienfond	78
	Carnegie Listed Infrastructure	90
	Carnegie Listed Private Equity	101
	Carnegie Micro Cap	113
	Carnegie Rysslandsfond	124
	Carnegie Small & Micro Cap	127
	Carnegie Småbolagsfond	138
	Carnegie SPAR Global	150
	Carnegie Spin-Off	162
	Carnegie Sverige Plus	174
	Carnegie Sverigefond	185
	Carnegie US Small & Micro Cap	197
	D&G Aktiefond	208
	D&G Global All Cap	219
	D&G Småbolag	231
RÄNTEFONDER		
	Carnegie Corporate Bond	243
	Carnegie High Yield	250
	Carnegie High Yield Select	256
	Carnegie Investment Grade	262
	Carnegie Likviditetsfond	276
	Carnegie Obligationsfond	290
BLANDFONDER		
	Carnegie SPAR Balanserad	303
	Carnegie Strategifond	315
	Carnegie Strategy Fund	329
	Carnegie Total	334
	Redovisningsprinciper	338
	Policyfrågor	339
	Ersättningspolicy	342
	Fondbolagsfakta	343



CARNEGIE FONDER

1988

Aktiv förvaltning från start

≈75

Medarbetare, varav 30 inom förvaltning

+500 000

Slutkunder

≈200

Miljarder kronor i förvaltad kapital

MOTSTÅNDSKRAFT I EN OSÄKER VÄRLD

Under vintern har dieselaggregat blivit en oväntad symbol för vår tid. När stormen Johannes fällde skog motsvarande en årsavverkning i delar av Mellansverige och lämnade omkring 40 000 hushåll utan el i upp till två veckor blev beredskap en konkret realitet. För många handlade det om vedpannor, gasolkök, stearinljus – och i vissa fall ett dieselaggregat som höll värme och grundläggande funktioner igång.

I Ukraina är situationen av en helt annan dignitet. Riktade attacker mot energiinfrastruktur har gjort hela städer strömlösa mitt i vintern. Konsekvenserna för civilbefolkningen är svåra att ta in. Jag är djupt berörd av det lidande kriget orsakar och av hur grundläggande funktioner som värme och el kan förvandlas till bristvaror över en natt. Initiativ för att finansiera generatorer och återuppbygga energisystem handlar ytterst om något fundamentalt: att ge människor möjlighet att leva sina liv trots krigets brutalitet.

Två mycket olika kriser – en lokal och tillfällig, en existentiell och långvarig – som pekar i samma riktning. Hållbarhet handlar i dag om motståndskraft. Om system, företag och samhällen som fungerar även när de utsätts för allvarliga påfrestningar.

Klimatförändringarna ökar frekvensen och intensiteten i extrema väderhändelser. Samtidigt har det säkerhetspolitiska läget förändrats i grunden. Investeringar i energiförsörjning, infrastruktur och försvar har blivit centrala för stabilitet och långsiktig utveckling.

Mot denna bakgrund är det anmärkningsvärt att hållbarhet som utvärderingskriterium har tappat i relativ betydelse bland fondanalytiker och distributörer de senaste åren*. Samtidigt uppger dock en betydande andel sparare att hållbarhet fortsatt är ett viktigt skäl till deras fondval, och att intresset varit stabilt över tid **.

Detta visar att hållbarhet inte har förlorat relevans – den har bara ändrat form. Begreppet omfattar nu tydligare samhällets själva grundförutsättningar, såsom tillgång till planerbar energi, säkerhet och motståndskraft för att upprätthålla hållbara samhällen och företag. Den är inte längre en separat etikett vid sidan av finansiell analys. Den är en integrerad del av hur risk, kvalitet och långsiktig konkurrenskraft bedöms.

En faktor är dock oförändrad, enligt båda undersökningarna: kravet på god avkastning. För både distributörer och slutkunder är möjligheten till långsiktigt värdeskapande avgörande i valet av fonder.

För oss på Carnegie Fonder hänger hållbarhet och avkastning nära samman. Ett strukturerat och konsekvent hållbarhetsarbete är inte ett tillägg till investeringsprocessen – det är en förutsättning för den. Genom aktivt ägande, fördjupad bolagsanalys och kontinuerlig dialog arbetar vi för att identifiera risker och möjligheter som påverkar bolagens långsiktiga utveckling.

Motståndskraft i affärsmodeller, leverantörskedjor, energiförsörjning och bolagsstyrning är i dag en konkurrensfördel. Företag som är rustade för klimatrelaterade risker, regulatoriska förändringar och geopolitiska spänningar har bättre förutsättningar att skapa stabil avkastning över tid.

Carnegie Fonder förvaltar kapital åt hundratusentals sparare. Det är ett ansvar som förpliktigar. Vår uppgift är att allokera kapital till bolag som är välskötta, långsiktigt konkurrenskraftiga och rimligt framtidssäkrade – ekonomiskt, operationellt och strategiskt.

Ett dieselaggregat är inte en hållbar lösning i sig. Men som symbol påminner det oss om en grundläggande insikt: när systemen sviktar blir robusthet avgörande.

Vår ambition är att arbeta förebyggande; att investera i företag och strukturer som minskar sårbarheten innan krisen är ett faktum. I en tid präglad av klimatförändringar, geopolitisk osäkerhet och snabb teknologisk omställning är hållbarhet inte ett särintresse. Det är en förutsättning för långsiktig avkastning, och för det förtroende våra sparare visar oss varje dag.



Andreas Uller
VD Carnegie Fonder

**) Prospera Fund Distributors & Selectors 2022 och 2025.*

****) Fondbolagens förenings hemsida, pressmeddelande daterat den 4 november 2025.*

ÄGARRAPPORT 2025

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, och sker i huvudsak på tre nivåer: I påverkansdialoger med portföljbolagen, genom röstning på bolagsstämmor och genom valberedningsarbete. I denna rapport förklarar vi översiktligt hur bolagsstyrningen i ett svenskt börsnoterat bolag fungerar, genom vilka kanaler vi utövar ett aktivt ägarskap och framförallt, hur vi agerat som aktiva ägare under 2025.

1. Svensk bolagsstyrning och rollen som aktiva ägare
2. Påverkansdialoger
3. Röstning på bolagsstämmor
4. Deltagande i valberedningar
5. Samarbeten med branschkollegor

2025

142
Dialoger

497
Stämmor

18
Valberedningar inför
årsstämmor 2026

AKTIVT ÄGARSKAP SKAPAR BÄTTRE BOLAG



Att skapa långsiktigt god avkastning handlar inte bara om att förstå affärsmodeller, titta på olika finansiella nyckeltal och räkna på kassaflöden. "Man måste även arbeta aktivt för att bolagen vi investerat i utvecklas i rätt riktning", konstaterar Simon Blecher, CIO och förvaltare.

När kapital flödar snabbt och marknaderna kraftigt svänger blir det lätt att fokusera på kortsiktiga resultat, men för Carnegie Fonder är perspektivet det motsatta. Bolagen vi investerar i ska inte bara växa i värde – de ska styras klokt och hållbart över tid.

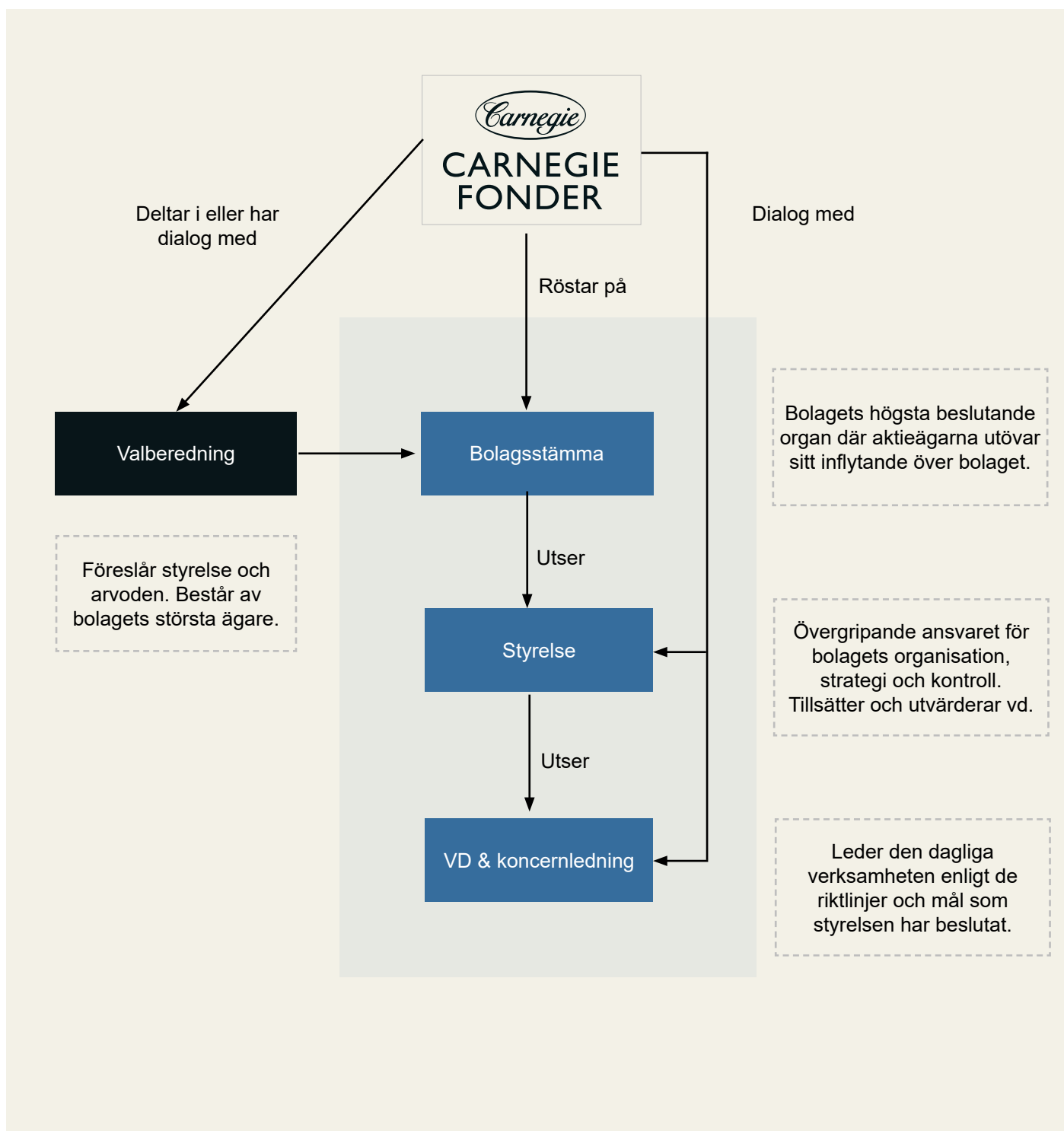
"Därför är Governance, G:et i ESG, centralt i allt vi gör. Vi har alltid trott på värdet av stark ägarstyrning – ett bolag med tydlig ansvarsfördelning och kompetent styrelse fattar bättre beslut och står starkare genom svåra perioder", säger Anna Strömberg, hållbarhetschef och förvaltare.

Aktivt ägande handlar inte om att synas mest, utan om att vara närvarande, ställa rätt frågor och samarbeta med andra långsiktiga ägare.

"Valberedningsarbetet är kanske det mest konkreta sättet vi som ägare kan skapa förändring på lång sikt. Vi kan bidra till att rätt personer hamnar på rätt plats, vilket i förlängningen leder till bättre bolag", avslutar Blecher.

1. SVENSK BOLAGSSTYRNING OCH ROLLEN SOM AKTIVA ÄGARE

Grafiken nedan illustrerar sambandet mellan aktieägare, valberedning, bolagsstämma, styrelse och koncernledning i ett svenskt börsnoterat företag. Vi visar även hur Carnegie Fonders roll som aktiva ägare kommer in i den svenska bolagsstyrningsmodellen.





2. PÅVERKANSDIALOGER

Påverkansdialoger är samtal mellan investerare och bolagsledningar med syftet att påverka bolagens arbete inom exempelvis hållbarhet, bolagsstyrning, etik eller strategi.

Hur fungerar det?

Dialogerna kan vara proaktiva, för att främja långsiktigt ansvarstagande, eller reaktiva, när ett bolag agerat på ett sätt som väcker oro.

Vi upprätthåller en regelbunden dialog med våra innehav då vi som långsiktiga investerare vill framföra våra synpunkter och förväntningar som vi har på våra innehav. En röd tråd i våra proaktiva dialoger är att vi uppmuntrar våra innehav att bli mer strukturerade i sitt hållbarhetsarbete och integrera det i samtliga delar av sin verksamhet.

Om vi får information att ett innehav inte lever upp till våra hållbarhetskrav så säljer vi sällan direkt, utan inleder en så kallad reaktiv dialog för att försäkra oss om att företaget har en tydlig probleminsikt och förbättringsvilja. Carnegie Fonder har utarbetat en femstegsprocess för hur denna typ av dialog ska genomföras.

VÅRA FOKUSOMRÅDEN

Styrelsens sammansättning

Vi tror att bolagen på sikt främjas av en bättre balans och avser därför 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 – Science Based Target (SBT).

Rörlig ersättning

Vi anser att denna ska länkas till ambitiösa finansiella kriterier som tydligt speglar bolagets publika ambitioner. Om bolaget formulerat relevanta hållbarhetsmål bör även dessa kopplas till den rörliga ersättningen.

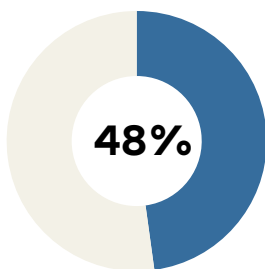
DIALOGER 2025

142
Dialoger

11
Mätbara positiva resultat

18
Valberedningar inför
årsstämmor 2026

Förvalt kapital som har påverkats



Kategori

Miljö	54
Social	3
Bolagsstyrning	47
Multikategori	38

PÅVERKAN INOM VÅRA FOKUSOMRÅDEN

Styrelsessammansättning	14
Aktieäggande bland styrelseledamöter	13
Klimatmål och -rapportering	35
Incitamentsprogram	6

Dialoger inför årsstämmor

I takt med att de svenska bolagens valberedningar inför årsstämmorna 2025 offentliggjorts har vi kommunicerat synpunkter till ett 30-tal bolag inför att styrelseledamöter ska väljas in. De bolag vi kontaktat har antingen haft en uppenbart skev könsbalans i styrelsen, eller där det fanns ledamöter sedan ett par år utan aktieäggande. Det är främst i mindre bolag som brister identifieras. Vi har också uppmanat styrelser i vissa bolag att sätta klimatmål samt att koppla ledningens rörliga ersättning till dessa mål. Sedan ett par år är den svenska aktiebolagslagen tydligare med att den rörliga ersättningen även ska vara kopplad till bolagets hållbarhetsarbete, vilket gör att bolagen nu successivt anpassar sig till detta.

Nedan är några exempel på utfall av de dialogerna vi höll:

- **Ericsson:** Ökade andelen kvinnor i styrelsen i samband med årsstämman 2025.
- **Bufab, Hexagon, Nordnet:** De ledamöter som saknade aktieäggande hade köpt aktier inför årsstämman 2025.
- **Annehem, Epiroc, TF Bank, Vitec:** De ledamöter som saknade aktieäggande gjorde fortsatt det vid årsstämman 2025, vilket resulterade i att vi röstade mot dessa på stämman.

Fokusområde – Rörlig ersättning

Bolagsstämman är visserligen det högsta beslutande organet, men den pågår bara en eftermiddag om året. Resten av tiden är det styrelse och ledning som fattar besluten – de beslut som i förlängningen bygger eller river bolagets värde. Den avgörande frågan blir därför: hur säkerställer vi att deras mål och prioriteringar ligger i linje med våra som ägare?

Det är långt ifrån självklart. Ledning och ägare kan ha olika tidshorisonter, olika mått på framgång och ibland helt olika fokus. Är det tillväxt, lönsamhet, utdelning eller aktiekursutveckling som ska väga tyngst? Och kan ledningen faktiskt ha gjort ett bra jobb även om aktien har fallit? Ja, det kan den – och just därför är utformningen av rörlig ersättning så central.

När rörlig ersättning – bonusar, incitamentsprogram och aktiebaserad kompensation – är väl utformad blir den ett av de mest kraftfulla verktygen för att styra bolaget i rätt riktning. Är den däremot felkalibrerad kan den driva kortsiktighet, överdrivet risktagande och i värsta fall värdeöverföring från ägare till ledning.

Ett av de mest grundläggande sätten att skapa intressegemenskap är att styrelse och ledning själva äger aktier. "Pilotskolan", som principen ibland kallas, bygger på att de som styr också investerar egna pengar – en tydlig signal om långsiktig tilltro till bolaget. Därför ser vi positivt på aktiebaserade ersättningar som knyter belöningen till bolagets strategi och långsiktiga värdeutveckling.

Tidshorisonten är en viktig faktor. Om ersättningen främst kopplas till kortsiktiga mål – som att snabbt lyfta vinsten, öka omsättningen eller få aktiekursen att se bra ut för stunden – blir det lätt fel fokus. Då kan ledningen lockas att dra ned på investeringar, ta onödigt stora risker eller finputsa siffrorna inför bokslut. Resultatet? Starka kvartal på pappret, men ett svagare bolag på sikt.

Samtidigt är motsatsen inte heller bra. Om programmen är för generösa och för långsiktiga kan ledningen få stora utbetalningar även när resultaten är halvljumma. Då urholkas kopplingen mellan faktisk prestation och belöning, och ägarna får stå för kalaset. Utmaningen är att hitta rätt balans – att belöna det som faktiskt skapar värde och samtidigt se till att bolaget utvecklas åt rätt håll över tid.

Och glöm inte governance-perspektivet: marknaden har blivit allt mindre förlåtande mot otydliga mål, krångliga modeller och ersättningar som inte hänger ihop med resultaten. Sådant syns snabbt i form av lägre förtroende – och lägre värdering. För att vi ska stödja ett rörligt, aktiebaserat program behöver följande vara uppfyllt:

- Tydliga, mätbara och relevanta mål, gärna inklusive hållbarhets- och klimatmål.
- Koppling till bolagets strategi och långsiktiga värdeskapande.
- Långsiktighet, normalt minst tre års intjänandeperiod.
- Egen investering, så att deltagarna tar del i risken.
- Hög transparens, från tidig ägardialog till tydlig rapportering.
- Rimlig kostnad och utspädning, tydligt redovisad i förväg.
- Inga syntetiska instrument eller externa finansieringslösningar, då dessa skapar dolda risker.

Exempel

Dynavox långsiktiga ersättningsprogram

Om bolaget

Dynavox Group är ett svenskt bolag som utvecklar kommunikationshjälpmedel, så kallade AKK (alternativ och kompletterande kommunikation). Deras lösningar gör det möjligt för personer med funktionsnedsättningar att kommunicera med sin omvärld genom exempelvis ögonstyrning eller pekskärm – ett område där Dynavox är världsledande.

Carnegie Fonder som engagerad ägare

Carnegie Fonder är en av de största ägarna i Dynavox och deltar i bolagets valberedning. När vi har ägarpositioner av denna storlek innebär det inte bara ansvar utan även möjlighet att bidra konstruktivt till bolagets fortsatta utveckling. Vi för löpande dialoger – inte enbart när det gäller utmaningar eller förbättringsområden, utan också i bolag som redan är starkt positionerade och där vi ser ytterligare potential. Det kan handla om att stärka goda strukturer, säkerställa långsiktig riktning eller lyfta fram aktieägarperspektivet i frågor där bolag och ägare kan se på målsättningar ur olika vinklar.

Dialog om bolagets LTIP

Att vi tror på bolaget speglas i hur många av våra fonder som äger aktien, samtidigt som vi med denna dialog bidrar med just aktieägarperspektivet.

Långsiktiga incitamentsprogram är viktiga för att säkerställa att bolagets ledning uppmuntras att leverera hållbart värdeskapande i linje med bolagets långsiktiga mål. Under de senaste åren har vi fört en löpande och konstruktiv dialog med Dynavox kring deras LTIP. Syftet har varit att tydliggöra och stärka kopplingen mellan programmets prestationsmål och bolagets kommunicerade målsättningar, samt att bredda uppsättningen nyckeltal för att främja väl avvägda beslut över tid.

Tidigare innehöll programmet ett prestationsmål baserat på EBIT-tillväxt med ett tröskelvärde på 10 procent, vilket vi bedömde som lågt och inte i linje med bolagets publikt kommunicerade ambitionsnivå.

Efter löpande dialog har Dynavox under vintern återkommit med ett omarbetat program och en tydlig och transparent kommunikation. I det reviderade förslaget har bolaget nu höjt EBIT-målet till 20 procent och dessutom lagt till ett marginalmål, vilket sammantaget stärker programmets relevans och tydligt ökar ambitionsnivån.

Det nya förslaget visar att bolaget tagit till sig av våra synpunkter och arbetat fram ett program som enligt vår bedömning bättre främjar långsiktigt värdeskapande, ökad tydlighet och god samsyn mellan ledning och aktieägare.

DYNAVOX är ett innehav i följande fonder:

- Carnegie Global Resilient Small Cap
- D&G Småbolag
- Carnegie Spin-off
- Carnegie All Cap
- Carnegie Small & Micro Cap

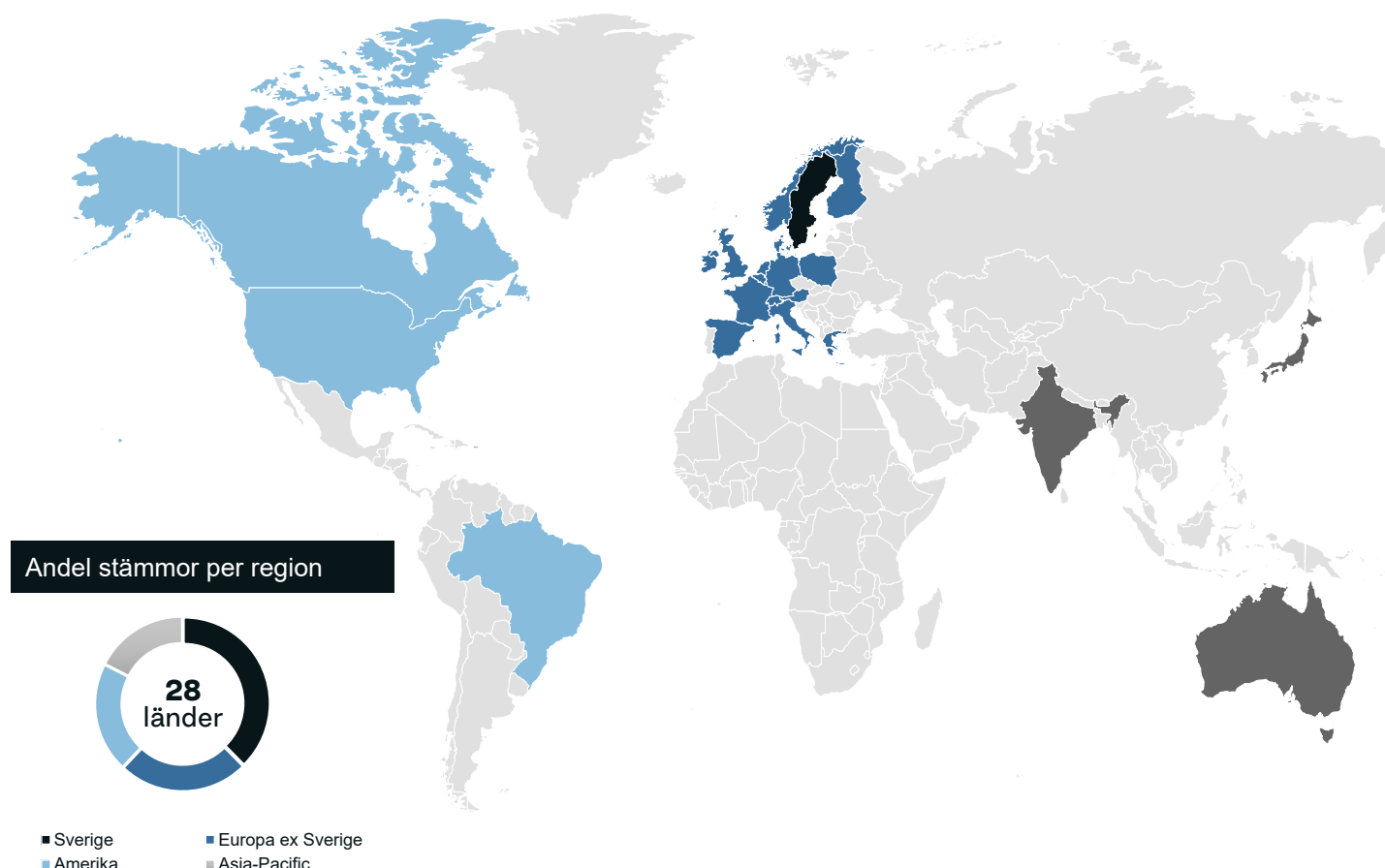
3. RÖSTNING PÅ BOLAGSSTÄMMOR

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ – och utgör den formella möjligheten för aktieägare att påverka bolagen.

Hur fungerar det?

Bolagsstämmor är en naturlig del av vår aktiva förvaltning för att skydda värdet av investeringarna och skapa god avkastning i de portföljer vi förvaltar. 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 Fonders hållbarhetsteam 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 bolagsstämman. Vid de utländska stämmorna (ex Norden) använder vi oss även av analyser från Glass Lewis som input. Förslagen förankras hos berörda förvaltare innan rösterna avges. Vid stämmorna kan vi exempelvis följa upp på eventuella dialoger med valberedning inför stämman, såsom att samtliga ledamöter bör äga aktier. Om detta trots vår uppmaning fortfarande inte är fallet, röstar vi i regel mot den ledamot som fortsatt saknar ett aktieäggande.

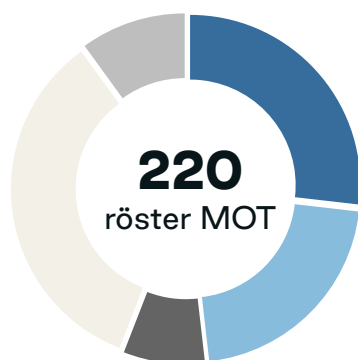


RÖSTNING 2025

” Under året har vi tydligt agerat inom våra fokusområden och bland annat konsekvent röstat mot styrelseledamöter som saknar aktieäggande samt ersättningsprogram som inte är i aktieägarnas bästa intresse. ”

ANNA STRÖMBERG, Hållbarhetsansvarig

Röstning inom våra fokusområden



- Val av styrelseledamöter
- Ersättningsfrågor
- Kapitalallokering
- Aktieägarförslag
- Övriga styrelsefrågor

497

Röstade bolagsstämmor

107

Stämmor MOT minst ett förslag

Kategorier	Totalt	För	Mot
Val av styrelseledamöter	2 438	2 379	59
Ersättningsfrågor	1 005	958	47
Kapitalallokering	807	790	17
Aktieägarförslag	108	33	75
Övriga styrelsefrågor	3 714	3 692	22

Geografi	Antal bolag	Antal stämmor	Antal förslag	Antal FÖR	Antal MOT
Sverige	162	187	4 773	4718	55
Övriga Europa	107	121	1 866	1799	67
Nordamerika	98	102	974	872	102
Asien	50	87	459	458	1
Totalt	417	497	8 072	7 847	225

4. VALBEREDNINGAR

En valberedning är ett organ som har till uppgift att förbereda förslag till styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer, samt tillhörande arvoden. Syftet är att ta fram väl underbyggda förslag till årsstämman, som sedan fattar de slutliga besluten.

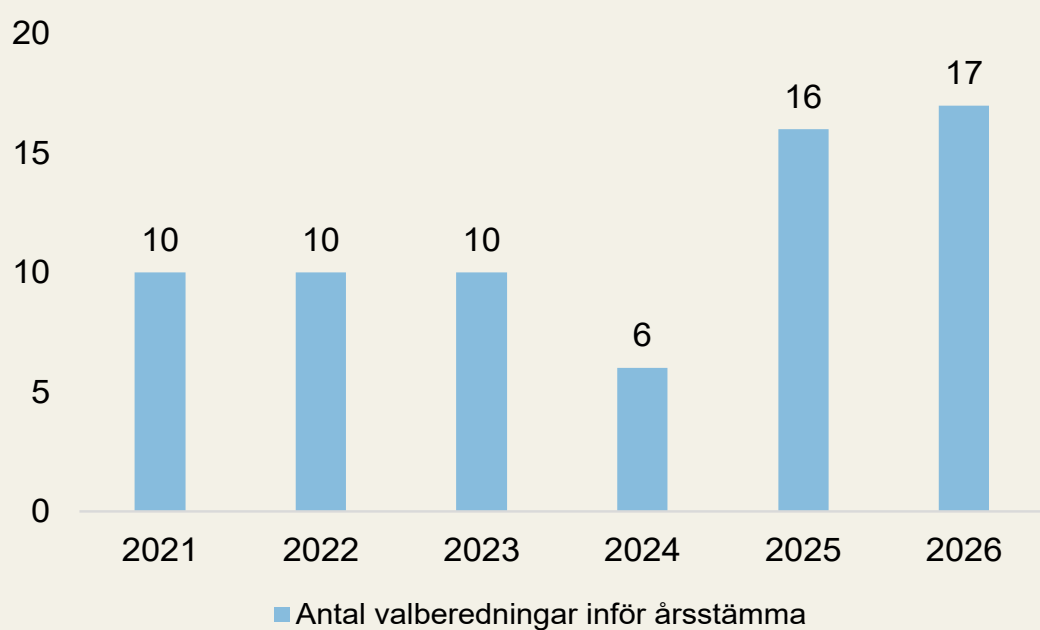
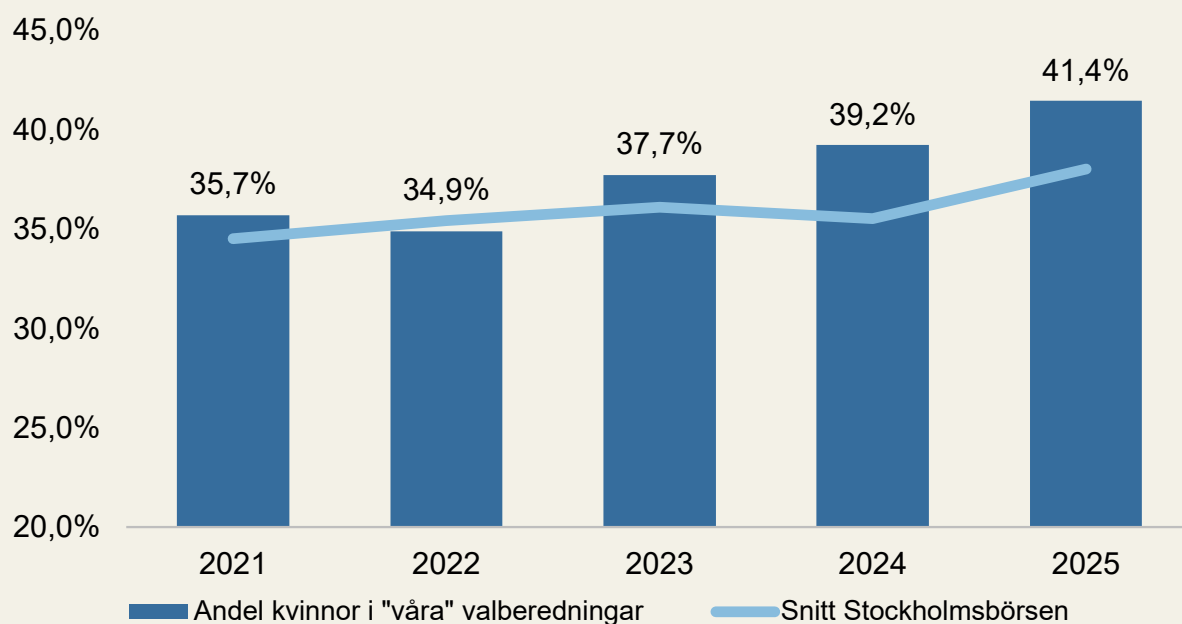
Hur fungerar det?

Valberedningen ska säkerställa att de kandidater som föreslås har rätt kompetens, erfarenhet och oberoende för att bidra till bolagets långsiktiga framgång och god styrning.

Valberedningen består vanligtvis av representanter för bolagets största aktieägare. I svenska börsbolag innebär det ofta att institutionella investerare, såsom pensionsfonder, fondbolag och försäkringsbolag, är återkommande deltagare i flera valberedningar. Detta beror på att de kontrollerar stora kapitalmängder och därmed har betydande inflytande över många bolag. Genom vårt deltagande i valberedningar har vi direkt påverkan på styrelsesammansättningen i flera av våra svenska innehav.

Deltagande i valberedningar inför årsstämmorna 2026

Bolag	Representant
Atrium Ljungberg	Anna Strömberg
Bulten	Viktor Henriksson
Coor Service Management Holding	Kristian Åkesson
Dometic Group	Simon Peterson
Duni	Mattias Sjödin
Elanders	Viktor Henriksson
Getinge	Anna Strömberg
Hexpol	Mattias Sjödin
John Mattson	David Östman
Lifco	Simon Blecher
Lindab International	Kristian Åkesson
Mildef Group	Mattias Montgomery
NCAB Group	Simon Peterson
NCC	Mattias Sjödin
Skanska	Simon Blecher
Solid Försäkring	Eric Stussare
Synsam	Isak Lenholm
Wall To Wall Group	Gustav Andersson



"EN GEMENSAM NÄMNARE ÄR ATT DE SKA HA INTEGRITET"



Att bygga en styrelse är mer än att fylla platser — det handlar om långsiktigt värdeskapande. Mattias Sjödin, förvaltare av Carnegie Sverigefond och aktiv i tre valberedningar, följer i sin roll många styrelser över tid och i flera olika bolag. I samtal med Mattias delar han sina reflektioner kring vad som driver långsiktigt värdeskapande och vilka avvägningar som ofta ligger bakom besluten i en valberedning.

Vad innebär arbetet i en valberedning, och hur bidrar det till långsiktigt värdeskapande?

– Att sitta i en valberedning är ett tydligt uttryck för vårt ägaransvar. Uppdraget handlar ytterst om att säkerställa att bolagen har styrelser med

rätt kompetens och förutsättningar att möta framtida utmaningar.

Arbetet omfattar bland annat att analysera styrelsens utvärdering, identifiera kompetensbehov, genomföra sökprocesser och ta fram välgrundade förslag till årsstämman. Även ersättningsfrågor är centrala, där vi behöver balansera konkurrenskraft, rimlighet och långsiktighet.

Genom detta arbete bidrar vi till långsiktigt värdeskapande. En väl sammansatt styrelse stärker bolagets strategiska riktning och kvaliteten i beslutsfattandet. Här spelar kompetens, erfarenhet och mångfald – inklusive könsfördelning – en viktig roll.

Vilka faktorer påverkar vilken kompetens som behövs i en styrelse?

– Behoven skiljer sig ofta åt mellan bolag. Faktorer som bolagets storlek, affärsmodellens komplexitet, graden av internationalisering och tillväxtprofil påverkar vilken kompetens som behövs i styrelsen. Även innovationshöjd och om bolaget befinner sig i en omställningsfas är viktiga utgångspunkter.

Om bolagets inriktning förändras behöver också styrelsens sammansättning utvecklas. Det kan handla om strategiska skiften, avknoppningar, större förvärv eller ökad internationell närvaro. I sådana lägen blir det särskilt viktigt att tillföra kompetenser som speglar bolagets framtida behov snarare än dess historik.

Vad är viktigast när man letar efter nya styrelseledamöter?

– Utgångspunkten är alltid den befintliga styrelsen. Nya ledamöter ska komplettera, inte duplicera, den kompetens som redan finns. Vi tittar på relevant erfarenhet, men också på hur personen fungerar som del av en helhet. Kontinuitet är också viktigt – en styrelse behöver tid för att fungera väl tillsammans, samtidigt som förnyelse krävs med jämna mellanrum.

Vad letar du efter bortom det som står i ett CV?

– Det finns en gemensam nämnare för de styrelseledamöter vi gärna nominerar: de ska ha integritet. I många bolag finns starka huvudägare, och då blir det extra viktigt med ledamöter som vågar ifrågasätta, ta diskussioner och säga vad de faktiskt tycker.

Vi lägger stor vikt vid att bilda oss en helhetsuppfattning om personen. Engagemang är centralt – kandidaten ska verkligen vilja ta uppdraget, och vi ser gärna att styrelseledamöter också är, eller inom kort blir, aktieägare i bolaget.

Hur bedömer man styrelseledamöters faktiska bidrag?

– Närvaro är en hygienfaktor, men säger inte allt. Vi för dialog med framförallt styrelseordförande men även vd om hur ledamöterna bidrar till diskussionernas kvalitet, vilket engagemang de visar och vilka perspektiv de tillför. Intervjuer med övriga styrelseledamöter kompletterar bilden.

Är man ofta överens inom valberedningen?

– I de valberedningar jag deltagit i har vi generellt sett varit överens i de flesta frågor, men det förekommer naturligtvis olika perspektiv. Synen på behovet av förändring i en styrelse kan exempelvis skilja sig åt, och ersättningsnivåer är nästan alltid föremål för diskussion. Processen blir betydligt enklare när det finns en gemensam bild av om och varför förändringar behövs.

Vilka varningssignaler ser du i styrelser som inte fungerar väl?

– Tydliga varningssignaler är när svåra frågor undviks, när styrelsen blir passiv eller när förtroendet mellan styrelse och ledning brister. Lågt eget aktieäggande kan också indikera svagt incitament. Om strategiska felbeslut inte adresseras är det ytterligare ett tecken på att styrelsearbetet inte fungerar som det ska.

Finns det någon faktor som är särskilt avgörande för en välfungerande styrelse?

– Valet av styrelseordförande är helt avgörande. Ordföranden sätter tonen i arbetet, påverkar relationen till vd och formar styrelsens dynamik. Att utse rätt ordförande är därför en av valberedningens absolut viktigaste uppgifter.

5. SAMARBETEN

Genom samverkan med andra i branschen stärker vi vårt gemensamma ansvar och påverkan i viktiga hållbarhetsfrågor. Nedan är exempel på hur detta görs.



CDP uppmanar företag och städer att mäta, redovisa och minska sin klimatpåverkan, inte minst avseende utsläpp av växthusgaser. Syftet är att öka transparensen om miljöpåverkan och ge investerare och andra intressenter bättre beslutsunderlag för hållbara investeringar. Carnegie Fonder stödjer CDP sedan 2017 och deltar årligen i kampanjer som backas av hundratals institutionella investerare som kontaktar bolag och uppmanar de att rapportera data till CDP.



Carnegie Fonder är medlem i Institutionella Ägares Förening (IÄF) sedan 2023. IÄF är en ideell förening med ändamål att tillvarata medlemmarnas intressen som institutionella ägare på den svenska aktiemarknaden genom att främja en god utveckling av självregleringen på aktiemarknaden. Genom IÄF samverkar Carnegie Fonder med andra ägare om det förbättrar möjligheterna till ett aktivt och effektivt ägarutövande.

21-PUNKTSLISTAN

Många obligationsemittenter har ett bristfälligt underlag om sitt hållbarhetsarbete, vilket gör det svårt för investerare att analysera risker och möjligheter. Därför tog Carnegie Fonder, tillsammans med Spiltan Fonder, fram ett batteri av frågor gällande hållbarhet till emittenter. Initiativet lanserades sommaren 2020. Dessa frågor bedöms tillräckligt omfattande för att få en god inblick i hur företagen arbetar och vilka möjligheter eller utmaningar de ser framför sig. Svaren på dessa frågor blev vårt krav för att möjliggöra en investering från vår sida, och har blivit en branschstandard att använda sig av.



Aktiefonder

Carnegie All Cap.....	20	Carnegie Small & Micro Cap	127
Carnegie Fastighetsfond Norden.....	31	Carnegie Småbolagsfond.....	138
Carnegie Global Plus.....	43	Carnegie SPAR Global.....	150
Carnegie Global Quality Companies ...	55	Carnegie Spin-Off.....	162
Carnegie Global Resilient Small Cap ..	67	Carnegie Sverige Plus.....	174
Carnegie Indienfond	78	Carnegie Sverigefond.....	185
Carnegie Listed Infrastructure	90	Carnegie US Small & Micro Cap	197
Carnegie Listed Private Equity	101	D&G Aktiefond	208
Carnegie Micro Cap.....	113	D&G Global All Cap.....	219
Carnegie Rysslandsfond	124	D&G Småbolag	231

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



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 All Cap är en aktivt förvaltd aktiefond med 35-40 bolag i alla storlekar på den svenska marknaden. Fonden är en s artikel 9 som investerar i bolag med produkter och tjänster som erbjuder lösningar för ett mer hållbart samhälle.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie All Cap med 3,9 procent. Per den 31 december 2025 uppgick fondens förmögenhet till 2,6 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till -775,9 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Stockholmsbörsen utvecklades starkt under 2025 och nådde mot slutet av året nivåer som inte setts på flera decennier. Uppgången skedde trots en skakig inledning där utspel från Vita huset om kraftigt höjda tullar skapade betydande osäkerhet och ökade svängningar på de globala finansmarknaderna. Även om tullhoten successivt tonades ned under året, lever osäkerheten kvar och har bidragit till en mer försiktig investerarattityd. Detta har förstärkts av det geopolitiska läget, handelsrelaterad osäkerhet, farhågor om övervärderingar inom AI-relaterade bolag samt en konjunktur som fortsatt tyngts av avvaktande konsumenter.

I detta marknadsklimat har börsutvecklingen i hög grad drivits av stora och etablerade bolag. Företag med stabila kassaflöden, starka balansräkningar och god tillgång till kapital har premierats av investerare som sökt trygghet och förutsägbarhet. Särskilt banker, verkstadsbolag och vissa råvarurelaterade bolag bidrog positivt till indexutvecklingen. Samtidigt har mindre och medelstora bolag haft ett betydligt tuffare år och släpar nu efter storbolagsindex för fjärde året i rad. Högre finansieringskostnader, svagare efterfrågan och försiktigare investerare har fortsatt att pressa dessa bolag.

Skillnaden i kursutveckling mellan stora och små bolag har därmed varit tydlig även under 2025. Sedan 2022 har OMX30

utvecklats avsevärt starkare än Carnegie Småbolagsindex, vilket illustrerar hur kapitalet i osäkra tider tenderar att söka sig till större och mer likvida bolag. Även sektorutvecklingen var ojämn under året. Finans- och råvarusektorn tillhörde vinnarna, medan fastighetsbolag och konsumentrelaterade bolag utvecklades svagare än börsen som helhet, bland annat till följd av ränteläge och pressade hushåll.

För privatinvesterare ger 2025 flera viktiga lärdomar. Året understryker vikten av god riskspridning, att balansera stabila kvalitetsbolag med mer cykliska investeringar samt att ha en långsiktig strategi även när marknaden präglas av osäkerhet och stora skillnader i avkastning mellan olika bolag och sektorer.

Ett mindre bolag som tydligt gått mot strömmen under året är Dynavox. Bolaget har levererat en mycket stark organisk tillväxt, med flera kvartal där omsättningen ökat med över 30 procent jämfört med samma period föregående år och med god marginal överträffat marknadens förväntningar. Marknaden för Dynavox kommunikationshjälpmedel präglas av låg penetration, vilket ger betydande potential för fortsatt expansion. Ökad medvetenhet kring hjälpmedel i kombination med möjligheten till statliga subventioner skapar goda förutsättningar för långsiktig tillväxt.

Även innehavet i glasögonförsäljaren Synsam har bidragit positivt till fondens utveckling. Bolaget har visat stark organisk tillväxt under flera kvartal, drivet av fortsatt expansion i Norden, robust tillväxt i abonnemangsverksamheten samt stabil utveckling i den traditionella försäljningen, trots en relativt svag nordisk konsumentmarknad. Aktien fick dessutom ett tydligt lyft när huvudägaren CVC Capital Partners sålde sitt återstående innehav, vilket undanröjde en tidigare överhängande osäkerhet kring aktien.

FONDFAKTA

Startdatum	2016-02-10
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	A. Strömberg & V. Henriksson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, B, D

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	172,7
snitt sedan start	10,7
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	33,5
5 år snitt	6,0
3 år ack	26,2
3 år snitt	8,1
2 år ack	9,2
2 år snitt	4,5
1 år ack	3,9

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie All Cap A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	10,8
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

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⁾	135,68
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	8,80
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK H ¹⁾	95,67
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad H ¹⁾	6,20
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

Fondens strategi att investera i bolag av olika storlek innebär en större exponering mot mindre bolag än börsen som helhet. Detta har varit en utmaning under 2025, då börsutvecklingen i hög grad drivits av stora och mer defensiva bolag. Fondens relativt låga exponering mot finanssektorn, inklusive banker och investmentbolag, har också påverkat den relativa avkastningen negativt jämfört med index.

På bolagsnivå kom årets största negativa bidrag från mjukvarubolaget Surgical Science, som drabbades av ett kraftigt kursfall i samband med rapporten för det tredje kvartalet, vilken inte levde upp till marknadens förväntningar. Mot bakgrund av detta valde vi att avyttra hela innehavet. Även det danska medicinteknikbolaget Coloplast har bidragit negativt till utvecklingen och även här har vi valt att lämna positionen.

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 2025 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.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Under året har förvaltningsteamet för Carnegie All Cap förstärkts med Viktor Henriksson som närmast arbetat som förvaltare av Carnegie Micro Cap. Viktor har en lång och bred erfarenhet från aktiemarknaden och har i tidigare roller arbetat med både förvaltning av såväl stora som de allra minsta bolagen på den svenska börsen. Viktor började i teamet den 1 augusti och förvaltar fonden tillsammans med Anna Strömberg.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi går in i 2026 med en försiktigt positiv syn på marknadsutvecklingen. Årets avslutning präglades av ett tydligt julrally, drivet av förhoppningar om framsteg i fredsförhandlingarna kring Ukraina samt signaler om kommande räntesänkningar i USA, vilket bidrog till en återvändande riskvilja bland investerare. Redan under 2025 kunde vi se tidiga tecken på en makroekonomisk återhämtning i Sverige, med en gradvis stabilisering i flera viktiga indikatorer. När vi

nu blickar framåt mot 2026 bedömer vi att hushållen successivt får stärkt köpkraft, bland annat genom skattelättnader och en förbättrad arbetsmarknad. Detta bör i förlängningen även gynna bostadsmarknaden och byggsektorn, som under en längre period haft svårigheter. En viktig stabiliserande faktor är att styrräntan hålls oförändrad, vilket bidrar till ökad förutsägbarhet och bättre planeringsförutsättningar för både hushåll och företag. Därtill väntas flera centralbanker globalt fortsätta på en mer expansiv penningpolitisk bana, vilket skapar stöd för såväl konjunkturen som de finansiella marknaderna.

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 3, 7 och 9.

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 2025 röstat på 37 stämmor. Under året har vi fört 26 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 2025 deltog i valberedningarna för Atrium Ljungberg, Getinge, Lindab och Synsam. Inför årsstämmorna 2026 deltar vi i valberedningarna för Atrium Ljungberg, Getinge, Lindab, Skanska och Synsam.

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	189	204	39	55	69	1 091	1 028	1 948	3 287	2 613
Andelsvärde, SEK Klass A	126,53	136,03	131,51	182,59	218,56	288,37	231,32	267,39	280,94	291,81
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	8 949 887
Andelsvärde, SEK Klass H	–	–	–	–	–	–	104,48	121,26	127,91	133,42
Antal andelar, st Klass H	–	–	–	–	–	–	7 299	10 832	13 845	11 331
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	80	79	77	77,6	72	75	73
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	3,2	3,2	5,3	6,3	5,6	4,7	3,2	3,6
Totalavkastning, %	26,5	7,5	–3,3	38,8	19,7	31,9	–19,8	15,6	5,1	3,9

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie All Cap A, SEK.

2) 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.

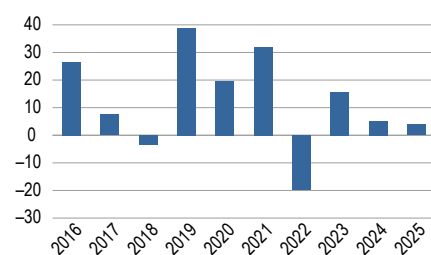
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 3,6 procent, vilket är lägre än snittet 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

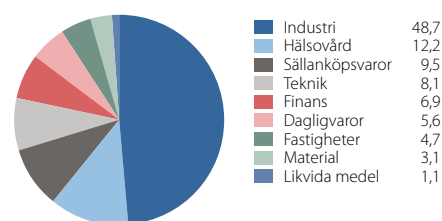
2025-12-31

Innehav	Procent
Volvo B	6,3
Atlas Copco B	5,4
Skandinaviska Enskilda Banken A	5,2
AstraZeneca	5,0
ABB	5,0
Alfa Laval	4,9
Hexagon	4,8
Epiroc B	4,4
Essity B	4,1
Skanska B	3,9

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

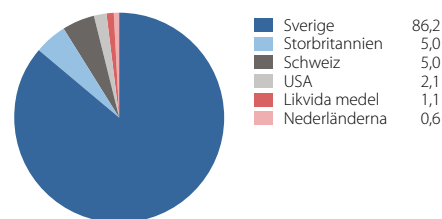


ÖVRIGA NYCKELTAL

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	2 970
Genomsnittlig fondförmögenhet H, MSEK	1,7
Omsättningshastighet, ggr/år	0,21
Transaktionskostnader, TSEK	1 124
Analyskostnader, TSEK	329
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,01
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager, %	23,46

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	67 734	160 210
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	860	2 347
Utdelningar	75 110	84 427
Valutakursvinster och -förluster netto	-160	-170
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	1
Summa intäkter och värdeförändring	143 544	246 816
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-40 078	-45 029
- Ersättning till fondbolaget	-40 078	-45 029
- 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	-1 454	-2 273
Summa kostnader	-41 532	-47 301
Skatt	0	0
Årets resultat	102 012	199 515

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 585 121	3 240 230
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	2 585 121	3 240 230
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 585 121	3 240 230
Bankmedel och övriga likvida medel	31 232	47 245
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	380	0
Övriga tillgångar	607	8 014
Summa tillgångar	2 617 340	3 295 489
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	-3 115	-3 899
Övriga skulder	-1 149	-4 590
Summa skulder	-4 264	-8 489
Fondförmögenhet	2 613 076	3 287 000

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	3 287 000	1 948 364
Andelsutgivning A	246 358	2 469 632
Andelsinlösen A	-1 021 979	-1 330 878
Andelsutgivning H	203	827
Andelsinlösen H	-518	-461
Årets resultat enligt resultaträkning	102 012	199 515
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	2 613 076	3 287 000

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Dagligvaror	145 257	5,6%
Axfood	39 177	1,5%
Essity B	106 080	4,1%
Fastigheter	123 648	4,7%
Atrium Ljungberg	77 225	3,0%
Castellum	15 960	0,6%
Nyfosa	30 463	1,2%
Finans	180 906	6,9%
Skandinaviska Enskilda Banken A	136 570	5,2%
Svenska Handelsbanken A	44 336	1,7%
Hälsovård	319 696	12,2%
AstraZeneca	131 170	5,0%
Biogaia	20 178	0,8%
Getinge B	98 460	3,8%
Swedish Orphan Biovitrum	69 888	2,7%
Industri	1 272 529	48,7%
ABB	130 682	5,0%
Absolent Air Care Group	27 090	1,0%
Alfa Laval	128 068	4,9%
Alimak Group	72 600	2,8%
Atlas Copco B	140 060	5,4%
Beijer Ref	67 095	2,6%
Envipco Holding	15 686	0,6%
Epiroc B	113 887	4,4%
Lindab International	58 352	2,2%
Munters Group B	85 950	3,3%
Nederman Holding	18 258	0,7%
Skanska B	100 920	3,9%
SKF B	66 366	2,5%
Sweco B	82 995	3,2%
Volvo B	164 520	6,3%
Material	81 512	3,1%
Holmen B	81 512	3,1%
Sällanköpsvaror	248 742	9,5%
Autoliv	55 750	2,1%
Electrolux Professional B	31 309	1,2%
Inwido	55 828	2,1%
Synsam	67 487	2,6%
Thule Group	38 368	1,5%
Teknik	212 832	8,1%
Hexagon	125 925	4,8%
Tobii Dynavox	86 907	3,3%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	2 585 121	98,9%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 585 121	98,9%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	27 954	1,1%
Summa fondförmögenhet	2 613 076	100,0%

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**: 69%

☒ 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**: 30%

☐ 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 99% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 31-12-2025. Av dessa bidrog 69% 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, 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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	99%	98.6%	98.5%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	4.3%	5.1%	6.4%
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, 66% Starkt och 34% Adekvat, inklusive kassa.	1% Väldigt Starkt, 65% Starkt och 34% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 54% Starkt och 46% Adekvat, inklusive 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.	8 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.	37 bolagsstämmor	49 bolagsstämmor	36 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	26 stycken påverkansdialoger	18 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: 76% Förbundit sig: 4%	Verifierat SBT: 67% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 54% Förbundit sig: 16%

**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
personalförhållanden,
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 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Volvo	Industri	6.3	SE
Atlas Copco	Industri	5.4	SE
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	5.2	SE
AstraZeneca	Hälsovård	5.0	GB
ABB	Industri	5.0	CH
Alfa Laval	Industri	4.9	SE
Hexagon	Teknik	4.8	SE
Epiroc	Industri	4.4	SE
Essity	Dagligvaror	4.1	SE
Skanska	Industri	3.9	SE
Getinge	Hälsovård	3.8	SE
Dynavox Group	Teknik	3.3	SE
Munters Group	Industri	3.3	SE
Sweco	Industri	3.2	SE
Holmen	Material	3.1	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som **utgör den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2025-12-31]



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

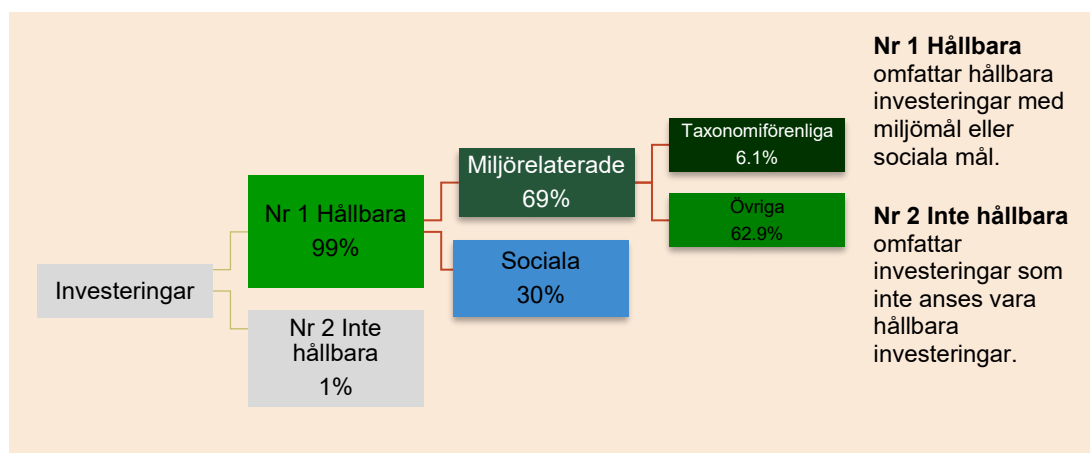
● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål, totalt 99%.

- 69% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 30% 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%. 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 (48.7%), Hälsovård (12.2%), Sällanköpsvaror (9.5%), Teknik (8.1%), Finans (6.9%), Dagligvaror (5.6%), Fastigheter (4.7%), Material (3.1%), Likvida medel (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 4.3% (Weighted Average Approach).

6.1% 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

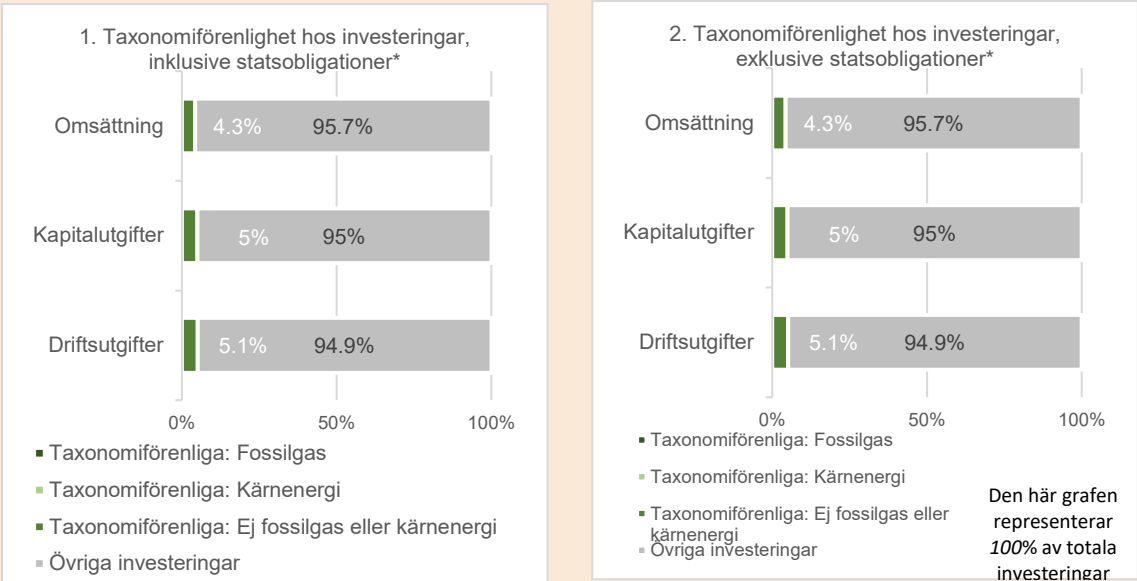
☒ Nej

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	3.1%	1.7%	3.2%
Omställningsversamheter	0.1%	0.5%	0.4%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	6.1%	4.3%	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 2025-12-31 var 69%. Av dessa var 64.7% inte förenliga med EU-taxonomin. 62.9% 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 2025-12-31 var 30%.



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 2025 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 är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i ett 30-tal fastighetsaktier i hela Norden men i huvudsak på den svenska marknaden. Fonden investerar långsiktigt i främst renodlade fastighetsbolag men kan även investera en mindre del i byggbolag.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden hade under helåret 2025 en negativ utveckling om 8,3 procent (klass A). I kombination med ett nettoinflöde om 108,6 miljoner kronor innebar det att det förvaltda kapitalet vid årsskiftet uppgick till 3,6 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Under många år präglades marknaden av stigande och höga räntor som i sin tur påverkade fastighetssektorn negativt. Vändningen för sektorn på börsen kom i slutet av 2023 när inflationen kom ner och marknadens förväntningar vändes till sjunkande styrräntor och därmed sjunkande långräntor. Uppgången för sektorn på börsen kom dock av sig under andra halvan av 2024 och sättningen fortsatte in i 2025, bland annat drivet av tullkrig och stigande långräntor. Fastighetssektorn bottnade i april men har sedan dess haft en volatil utveckling på börsen, framför allt i korrelation till hur den svenska långräntan rört sig.

Riksbanken har sänkt den svenska styrräntan till 1,75 procent. En styrränta på den här nivån är positivt för fastighetsbolagen som generellt sett, efter viss möda, har anpassat sig till högre räntenivåer än så. Bankmarginaler på fastighetslån och "spreadar" på obligationsmarknaden är nu nära eller på all-time-low, varför kreditmarknaden uppenbart vill öka sin exponering mot fastigheter. Vi har också börjat se antydning till bättre efterfrågan på hyresmarknaden och på den direkta fastighetsmarknaden. Börsen är fortfarande njuget, men väntas så småningom omfamna det bättre läget för fastighetsbolagen.

När det gäller innehaven i portföljen har vi ökat framför allt i Pandox, Cibus, SLP,

Balder, Emilshus, Trianon, Intea, Stendörren och Logistea. Gemensam nämnare för dessa bolag är att de har ingen eller liten andel kontorsexponering. Däremot är flera av dem exponerade mot lätt industri, lager och logistik. När det gäller bostadsexponering har vi helt bytt vårt innehav i Sveafastigheter mot ett ungefär lika stort nytt innehav i Neobo.

Finska Cityvarasto är ett nytt bolag som vi tog in i samband med deras börsnotering. Positionen är blygsam, främst av likviditetsskäl. Affärsmodellen med så kallad "self-storage" är intressant.

Som motvikt till de ökade vikterna ovan har vi sålt allt i Entra och halverat fondens exponering mot Castellum. Vi har även sålt nästan allt i Fabega och minskat i Nivika, Annehem och Stenhus. Minskningen i Castellum hänger samman med hur bolaget styrs. Vår bild är att huvudägaren Akelius kört över styrelsen på ett osnyggt sätt vid vd-rekryteringen och dessutom gjort flertalet mindre passande uttalanden i media. Vår underliggande bedömning vad gäller bolaget kvarstår dock, Castellum är ett intressant bolag med potential.

Händelserna i Cibus kräver en extra förklaring. Bolaget har meddelat att vd avgår med omedelbar verkan. Formuleringen är väldigt svepande när det gäller anledning till beslutet och när vi försökt gräva djupare blir vi inte klokare. Nästan oavsett varför ser vi det som en förlust för bolaget. Affärsmodellen med fokus mot livsmedelsbutiker är intressant och bolaget har utvecklats väl. Vi har därför valt att behålla bolaget trots oklarheten kring vd-bytet.

Under året har flera bolag hämtat in nytt kapital, främst för att kunna expandera. Vi har deltagit i de flesta av dessa nyemissioner. Det handlar om bolag som Emilshus, Stendörren, Intea, Cibus, SLP och Logistea. Gemensam nämnare är att bolagen handlas/handlades med premie mot substans, eller åtminstone

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	380,2
snitt sedan start	11,8
10 år ack	91,5
10 år snitt	6,7
5 år ack	-10,6
5 år snitt	-2,2
3 år ack	9,0
3 år snitt	2,9
2 år ack	-7,1
2 år snitt	-3,6
1 år ack	-8,3

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Fastighetsfond Norden A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	19,1
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,62
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,81
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⁾	150,87
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	10,21
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	75,48
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	5,10
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK C ¹⁾	151,33
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad C ¹⁾	10,24
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK F ¹⁾	75,93
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad F ¹⁾	5,13
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK G ¹⁾	113,39
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad G ¹⁾	7,66
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,80
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	1,61
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

nära substans och ser en god möjlighet till intressanta förvärv. I det här läget är vi odelat positiva till dessa emissioner.

Även Corem tog in nytt kapital, men av en helt annan anledning. Bolaget har en svag balansräkning och behövde nytt eget kapital för att återköpa en dyr hybridobligation. Normalt sett är det en dålig idé att emittera nya aktier när man värderas till en hög rabatt mot substans. I det här fallet bedömde vi dock att det var gynnsamt att stötta bolaget.

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 2025 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.

Därutöver bedömer vi en vikande efterfrågan på kontorsytor som den största risk fonden möter. Kontorshyresgästerna minskar sina personalstyrkor samtidigt som de effektiviserar sina kontor (mindre yta per anställd). Den senare trenden har funnits i flera decennier men är likväl en risk.

Finansieringen är inte längre en riskfaktor. Fastighetsbolagen har sålt av fastigheter, ställt in utdelningar och emitterat nytt eget kapital. Bara ett mycket begränsat antal bolag har nu problem med för hög belåning. Vi har valt att sälja eller inte investera i de mest utsatta bolagen.

Ett relaterat ämne är risken för att bolagen bryter sina rating- eller lånekovenanter. Framför allt har marknaden stort fokus på räntetäckningsgrader eftersom eventuella problem sannolikt kommer att vara kopplade till detta, snarare än till belåningsgraden. 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. Vi gör dock bedömningen att en förändring av beskattningen av kommersiella fastighetsbolag inte är aktuell de närmaste åren.

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Vår marknadssyn är fortsatt positiv. Med tanke på att börsen handlas på all-time-high medan fastighetsbolagen har mer än 80 procents uppsida till all-time-high finns det stor potential bland dessa bolag, även om de högsta historiska nivåerna inte kommer att nås 2026.

En stor drivkraft för sektorn framöver är räntenivån. Stannar styrräntan runt 2 procent och långräntan strax däröver, är det gynnsamt för fastighetsbolagen, speciellt nu när konjunkturen ser ut att gradvis förstärkas och inflationen ligger kring 2 procent. Det försämrade globala säkerhetsläget är dock en försvårande omständighet.

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 prissvärda fastigheter och öka sitt substansvärde per aktie. Lite av ett självspelande piano för dessa bolag, men man måste förstås få marknadens förtroende först och handlas till premie mot substans.

Trump's tullutspel har under våren varit en faktor som sänkt börsen. Fastigheter klarade sig något bättre än börsen som helhet, men sjönk mycket ändå och har sedan gått sämre än börsen resten av året. Fastigheter borde vara en av de bättre exponeringarna inför tullhot då de varken exporterar eller importerar något. Dock krävs ödmjukhet inför negativa effekter på konjunkturen och en latent risk för högre räntor, även om sämre konjunktur borde innebära ännu lägre styrräntor.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

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, Faberge och Atrium Ljungberg. De senaste händelserna i Castellum (oortodoxt sätt att tillsätta ny vd) har dock medfört ett sänkt betyg med avseende på ägarstyrning. Även Cibus har efter det oväntade vd-bytet fått ett sänkt betyg för ägarstyrningen. Vi har varit i direkt kontakt med styrelseordföranden i Cibus angående detta.

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 halverat vikten i Castellum under året. 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.

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	1 249	990	1 142	3 816	2 836	3 677	1 877	3 156	3 827	3 604
Andelsvärde, SEK Klass A	277,93	307,80	349,34	557,24	542,90	800,48	445,09	522,09	528,88	485,14
Antal andelar, st Klass A	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	6 874 543
Andelsvärde, SEK Klass B	153,00	171,05	196,03	315,78	310,21	461,06	258,42	305,56	312,02	288,51
Antal andelar, st Klass B	2 198 566	1 336 419	1 336 684	1 145 778	1 191 371	72 326	72 492	447 062	775 197	854 131
Andelsvärde, NOK Klass C	110,19	128,80	142,55	219,50	236,69	326,17	175,93	220,09	227,39	222,07
Antal andelar, st Klass C	104 577	60 426	447 641	344 751	265 691	315 501	257 865	227 503	184 084	102 649
Andelsvärde, NOK Klass F	–	–	–	–	–	–	96,42	121,59	126,63	124,67
Antal andelar, st Klass F	–	–	–	–	–	–	23	688	1 235	1 198
Andelsvärde, SEK Klass G	–	–	–	–	–	–	105,93	124,76	126,88	116,86
Antal andelar, st Klass G	–	–	–	–	–	–	9 027	12 450	16 864	16 346
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	34	41	33	28	34	30	36
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	3,4	3,0	2,6	3,3	4,0	4,0	4,5	3,9	2,9	2,7
Totalavkastning, %	9,3	10,7	13,5	59,5	–2,6	47,4	–44,4	17,3	1,3	–8,3
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	8,0	13,9	15,9	60,3	–2,3	49,3	–43,8	18,3	–4,1	18,0

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Fastighetsfond Norden A, SEK.

2) Valt jämförelseindex (Carnegie Real Estate 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 2,7 procent, vilket är lägre än snittet 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.

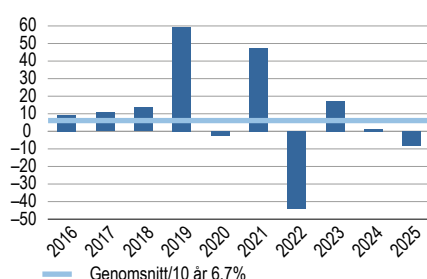
4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

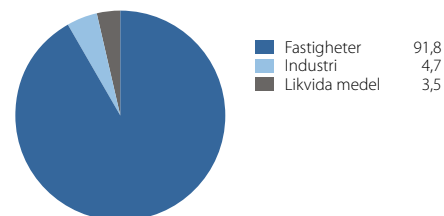
2025-12-31

Innehav	Procent
Fastighets Balder	9,4
Sagax B	6,6
Pandox B	6,2
Nyfosa	5,8
Catena	4,7
Castellum	4,6
Wihlborgs Fastigheter	4,5
Swedish Logistic Property	4,4
Cibus Nordic Real Estate	4,3
Platzer Fastigheter Holding B	4,2

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	3 349
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	215
Genomsnittlig fondförmögenhet C, MSEK	27
Genomsnittlig fondförmögenhet F, MSEK	0,11
Genomsnittlig fondförmögenhet G, MSEK	2
Omsättningshastighet, ggr/år	0,30
Transaktionskostnader, TSEK	1 335
Analyskostnader, TSEK	633
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,02
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknin eller genom handel i eget lager, %	26,2

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-334 109	-69 410
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	2 766	5 428
Utdelningar	59 170	31 993
Valutakursvinster och -förluster netto	-995	-482
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	118
Summa intäkter och värdeförändring	-273 167	-32 353
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-55 776	-53 964
- Ersättning till fondbolaget	-55 776	-53 964
- 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	-1 986	-2 435
Summa kostnader	-57 763	-56 398
Skatt	0	0
Årets resultat	-330 930	-88 751

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 479 349	3 682 437
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	3 479 349	3 682 437
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 479 349	3 682 437
Bankmedel och övriga likvida medel	112 363	148 869
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 456	853
Övriga tillgångar	13 408	3 445
Summa tillgångar	3 609 576	3 835 605
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	-4 803	-5 221
Övriga skulder	-364	-3 618
Summa skulder	-5 167	-8 838
Fondförmögenhet	3 604 409	3 826 767

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
Ställda 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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	3 826 767	3 156 070
Andelsutgivning A	1 350 306	2 321 420
Andelsinlösen A	-1 257 753	-1 678 689
Andelsutgivning B	307 388	432 677
Andelsinlösen B	-274 203	-309 367
Andelsutgivning C	11 187	37 461
Andelsinlösen C	-28 291	-44 657
Andelsutgivning F	42	77
Andelsinlösen F	-46	-9
Andelsutgivning G	41	815
Andelsinlösen G	-99	-280
Årets resultat enligt resultaträkning	-330 930	-88 751
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	3 604 409	3 826 767

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Fastigheter	3 309 027	91,8%
Annehem Fastigheter	20 375	0,6%
Atrium Ljungberg	141 612	3,9%
Brinova Fastigheter	16 695	0,5%
Castellum	167 115	4,6%
Catena	169 091	4,7%
Cibus Nordic Real Estate	154 158	4,3%
Cityvarasto	19 879	0,6%
Corem Property Group B	87 592	2,4%
Diös Fastigheter	146 765	4,1%
Fabege	6 740	0,2%
Fastighets AB Trianon B	84 190	2,3%
Fastighets Balder	338 340	9,4%
Fastighetsbolaget Emilshus	120 446	3,3%
FastPartner A	123 952	3,4%
Intea Fastigheter	75 538	2,1%
K Fast Holding	28 566	0,8%
Klarabo Sverige	27 539	0,8%
Logistea B	151 360	4,2%
Neobo Fastigheter	35 093	1,0%
Nivika Fastigheter	26 290	0,7%
NP3 Fastigheter	131 309	3,6%
Nyfosa	209 022	5,8%
Pandox B	221 860	6,2%
Platzer Fastigheter Holding B	152 681	4,2%
Prisma Properties	64 179	1,8%
Sagax B	238 115	6,6%
Stendörren Fastigheter B	113 861	3,2%
Stenhus Fastigheter i Norden	28 020	0,8%
Vonovia	47 541	1,3%
Wihlborgs Fastigheter	161 102	4,5%
Industri	170 322	4,7%
Skanska B	12 615	0,4%
Swedish Logistic Property	157 707	4,4%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	3 479 349	96,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	3 479 349	96,5%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	125 060	3,5%
Summa fondförmögenhet	3 604 409	100,0%

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 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
 - noggrant analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	72%	69%	67%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	18.6%	15.4%	11.3%
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, 55% Starkt och 45% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 38% Starkt och 62% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 43% Starkt och 57% Adekvat, inklusive 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.	40 bolagsstämmor	47 bolagsstämmor	41 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	16 stycken påverkansdialoger	24 stycken påverkansdialoger	18 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: 0%	Verifierat SBT: 62% Förbundit sig: 3%	Verifierat SBT: 55% Förbundit sig: 8%

...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

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

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

Fonden hade 72% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 47% 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:
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 infrastruktur eller dylikt. Ytterligare exempel är investeringar i bolag verksamma inom nya hållbara material alternativt material som tas fram på ett mer hållbart sätt.

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

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 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Fastighets Balder	Fastigheter	9.4	SE
Sagax B	Fastigheter	6.6	SE
Pandox B	Fastigheter	6.2	SE
Nyfosa	Fastigheter	5.8	SE
Catena	Fastigheter	4.7	SE
Castellum	Fastigheter	4.6	SE
Wihlborgs Fastigheter	Fastigheter	4.5	SE
Swedish Logistic Property	Industri	4.4	SE
Cibus Nordic Real Estate	Fastigheter	4.3	SE
Platzer Fastigheter Hg B	Fastigheter	4.2	SE
Logistea B	Fastigheter	4.2	SE
Dios Fastigheter	Fastigheter	4.1	SE
Atrium Ljungberg	Fastigheter	3.9	SE
NP3 Fastigheter	Fastigheter	3.6	SE
FastPartner A	Fastigheter	3.4	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?

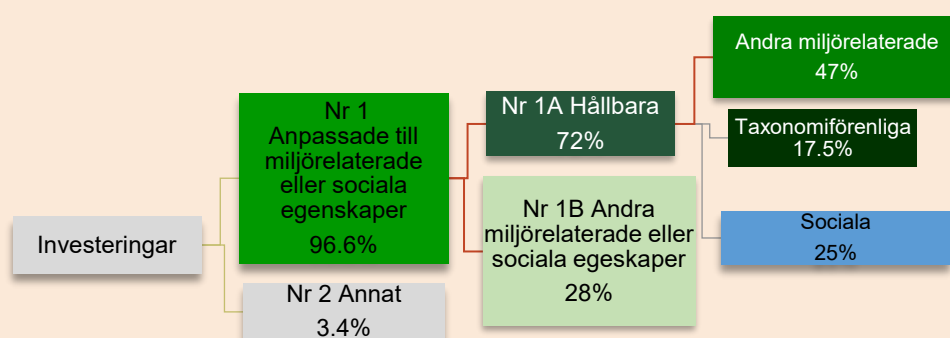
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.6%.

Nr 1A. 72% av fondens investeringar var hållbara:

- 47% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförändringar) och 25% 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 3.4%.



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: Fastigheter (91.8%), Industri (4.7%), Likvida medel (3.5%).

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 18.6% (Weighted Average Approach).

23.1% 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.

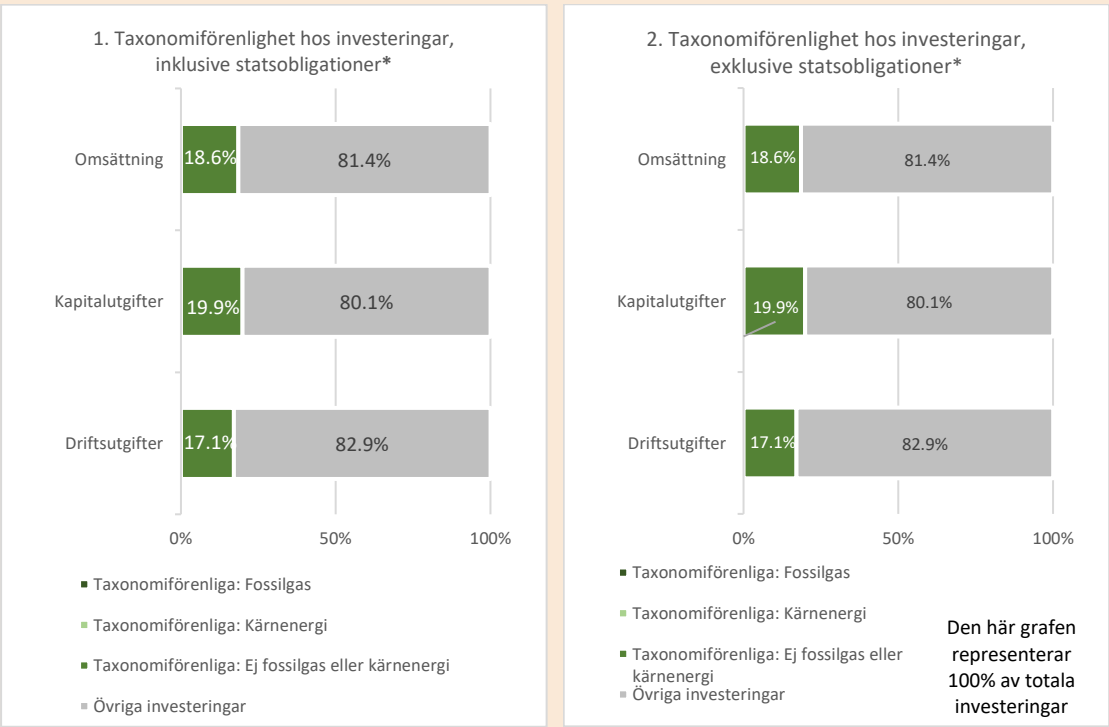
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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	0.0%	0.2%	0.1%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.4%	0.0%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	18.6%	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 2025-12-31 var 47%. Av dessa var 28.4% inte förenliga med EU-taxonomin. 23.9% 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 2025-12-31 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?

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 2025 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 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

Carnegie Global Plus är en aktiefond som ger exponering med hävstång mot MSCI World Climate Paris Aligned Index. Index består av cirka 500 aktier, från ett 20-tal utvecklade länder, som uppfyller vissa hållbarhetskriterier. Genom hävstången kommer aktieexponeringen att vara cirka 140 procent av fondens förmögenhet. Målsättningen är att fonden ska utvecklas bättre än den globala aktiemarknaden.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade värdet på fonden med 22,6 procent (baserat på andelsklass A och beräknat i fondens basvaluta, amerikanska dollar). Per den 31 december 2025 uppgick fondens förmögenhet till 69 miljoner dollar. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 46,1 miljoner dollar.

FÖRVALTNING

Hävstången i fonden kan liknas med en investering i aktieindexet som gjorts med lånade pengar. Om utvecklingen för aktieindexet överstigit kostnaden för lånet (finansieringskostnaden) ska hävstången förväntas öka fondens avkastning. Har indexutvecklingen varit lägre än finansieringskostnaden ska hävstången förväntas minska fondens avkastning. Eftersom den förväntade avkastningen från aktieindex är högre än finansieringskostnaden har fonden goda förutsättningar att långsiktigt utvecklas bättre än aktieindex.

Fondens basvaluta är amerikanska dollar men de två aktiva andelsklasserna handlas i svenska kronor (andelsklass A) respektive norska kronor (andelsklass E).

Under året gick MSCI World Climate Paris Aligned Net Total Return Index upp med 18,3 procent. Det bredare MSCI World Net Total Return Index gick upp med 21,1 procent.

Fondens utveckling för året blev 22,6 procent och detta var cirka 0,3 procentenheter bättre än den referensutveckling som fonden utvärderas mot. Den hypotetiska referensutvecklingen beräknas utifrån utvecklingen och volatiliteten i index. Hävstången antas ha kunnat finansieras till den amerikanska korträntan Secured Overnight Funding Rate ("SOFR").

Samtliga transaktioner har också antagits vara helt kostnadsfria i beräkningen av referensutvecklingen.

Under den aktuella perioden har den amerikanska dollarn försvagats mot den svenska kronan. Försvagningen mot den svenska kronan uppgår till 16,6 procent vilket gör att utvecklingen för andelsklass A i svenska kronor blev 2,3 procent för helåret.

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. Fonden handlar även valutaterminer i syfte att valutasäkra innehav som handlas i andra valutor än amerikanska dollar. 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 5,49 miljoner dollar.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden är en global aktiefond som ger exponering mot en bred portfölj av bolag från olika utvecklade aktiemarknader i världen. Stor diversifiering gör att fonden har en lägre risk koncentrationsrisk än en mer nischad fond. Hävstången mot börsen skapas med indexterminer och innebär att exponeringen uppgår till cirka 140 procent av förmögenheten.

Fonden hade per den 31 december 2025 en riskprofil bestående av marknads-, likviditets-, hävstång-, hållbarhets-, kredit- och valutarisk.

Marknadsrisk: Fonder med global inriktning har historiskt, på grund av högre grad av

FONDFAKTA

Startdatum	2024-08-30
Kategori	Aktiefond, globala aktier
Ansvarig förvaltare	Emil Nordström
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	8,5
snitt sedan start	6,8
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	2,3

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Global Plus A, SEK.

RISKMÄTT

Riskklass	4
-----------	---

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	0,80
Förvaltningsavgift för 1000 USD A ¹⁾	8,62
Förvaltningsavgift för 10 USD/månad A ¹⁾	0,56
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	0,80

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

riskspridning, svängt mindre än land- eller sektorspecifika fonder. Med en aktieexponering på 140 procent förväntas fonden vara minst lika volatil som fondbolagets övriga aktiefonder.

Likviditetsrisk: Obligationsmarknaden skiljer sig från aktiemarknaden då obligationer ofta handlas via en obligationsmäklare som hjälper till att förhandla fram ett pris mellan köpare och säljare. Obligationer måste också handlas i stora belopp, ofta motsvarande 2 000 000 kronor. Detta innebär att tillgångsslaget är relativt svårtillgängligt för gemene man vilket begränsar antalet köpare och säljare till en mindre grupp av institutionella investerare. Det är inte heller ovanligt att det kan gå flera dagar, veckor eller till och med månader innan en obligation handlas. Detta behöver dock inte betyda att obligationen är illikvid utan bara att det saknas någon som är villig att sälja. Marknaden för obligationer kan i situationer med extrema marknadsförutsättningar vara mycket illikvid. För att hantera likviditetsrisken i fonden består en stor del av fonden av mycket likvida stat- och bostadsobligationer.

Hävstångsrisk: 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

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: Fonden investerar i nordiska statspapper och krediter. Den globala aktieexponeringen skapas via terminer som ger exponering mot index. Att fonden investerar i ett index innebär en hållbarhetsrisk eftersom fondbolaget inte kan påverka sammansättningen av index. Indexleverantören har också delvis andra kriterier än de fondbolaget har för sina aktivt förvaltade fonder.

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.

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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Under året har den amerikanska korträntan SOFR gått ner från cirka 4,4 procent till cirka 3,7 procent. Detta har minskat

finansieringskostnaden för hävstången vilket förbättrat fondens förutsättningar att skapa avkastning.

I nuvarande marknadsläge krävs en uppgång på uppskattningsvis 1,7 procent i index för att fonden, före förvaltningskostnad, ska ge positiv avkastning.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

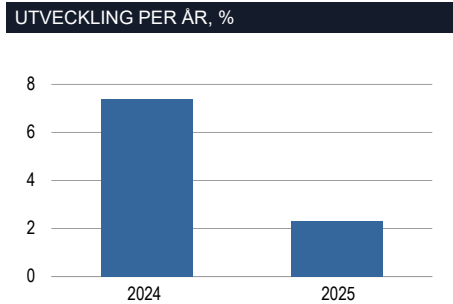
Under året har fonden förvaltats i linje med MSCI World Climate Paris Aligned Index. Indexet är utformat för investerare som vill minska sin exponering mot klimatrisker och vill ta vara på avkastningsmöjligheter som uppstår när koldioxidutsläppen i världen minskar. Bolagen i indexet rapporterar enligt 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 2025 hade cirka 21 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 ¹⁾											
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
Fondförmögenhet, MUSD	–	–	–	–	–	–	–	–	16	69	
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	–	–	–	107,45	109,88	
Antal andelar, st Klass A	–	–	–	–	–	–	–	–	1 610 093	5 788 179	
Aktiv risk (tracking error) ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	–	–	7,4	2,3	
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	–	–	–	–	–	–	–	–	9,0	–1,5	

1) Totalavkastning är beräknat på Carnegie Global Plus A, SEK.
2) Vält jämförelseindex (MSCI World Climate Paris Aligned Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av mättet aktiv risk. Aktiv risk definieras som volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och indexets avkastning. Mättet 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.
4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.



ÖVRIGA NYCKELTAL	2025-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,00
Genomsnittlig fondförmögenhet, MUSD	38
Omsättningshastighet, ggr/år, ¹⁾	0,20
Transaktionskostnader, TUSD	23
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

1) Fonden startades under 2024. Tillräcklig data för att beräkna omsättningshastighet saknas.

HÄVSTÅNG	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-08-30 - 2024-12-31
Sista dag i aktuell period, %	140	144
Högsta, %	147	151
Lägsta, %	137	132
Genomsnittlig, %	141	141

RESULTATRÄKNING		
TUSD	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	239	-20
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	5 366	-326
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-4 604	443
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	6 234	-577
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	604	29
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	138	-25
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	1
Summa intäkter och värdeförändring	7 978	-475
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-300	-16
- Ersättning till fondbolaget	-300	-16
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-1	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-24	-2
Summa kostnader	-325	-19
Skatt	0	0
Årets resultat	7 653	-494

BALANSRÄKNING		
TUSD	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	7 743	546
Penningmarknadsinstrument	59 018	14 496
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	29	364
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	469	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	67 260	15 406
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	67 260	15 406
Bankmedel och övriga likvida medel	3 120	761
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	114	33
Övriga tillgångar	652	1 229
Summa tillgångar	71 145	17 429
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-660	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-815
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-660	-815
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-46	-9
Övriga skulder	-1 376	-943
Summa skulder	-2 083	-1 767
Fondförmögenhet	69 063	15 661

BALANSRÄKNING, forts.		
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	82
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	705	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	4 791	828
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
TUSD	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	15 661	0
Andelsutgivning A	59 670	17 126
Andelsinlösen A	-13 965	-971
Andelsutgivning E	48	0
Andelsinlösen E	-5	0
Årets resultat enligt resultaträkning	7 653	-494
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	69 063	15 661

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TUSD	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Bankobligationer	17 080	24,7%
Aktia Bank FRN 2028-10-16	2 166	3,1%
Eskilstuna Rekarne Sparb FRN 2026-02-13	1 520	2,2%
Jyske Bank FRN 2027-02-02	760	1,1%
Landshypotek Bank FRN 2026-06-15	1 089	1,6%
Landshypotek Bank FRN 2027-09-01	437	0,6%
Länsförsäkringar Bank FRN 2026-06-22	653	0,9%
Nordea Bank FRN 2026-06-02	1 089	1,6%
Nordea Bank FRN 2026-08-25	1 525	2,2%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-19	2 183	3,2%
SBAB Bank FRN 2026-09-21	2 173	3,2%
Skandiabanken FRN 2026-03-16	1 739	2,5%
Volvofinans Bank FRN 2027-02-22	1 745	2,5%
Bostadsobligationer	3 049	4,4%
Skandiabanken FRN 2026-04-23	1 305	1,9%
Skandiabanken FRN 2026-09-07	1 745	2,5%
Företagsobligationer	10 260	14,9%
Atrium Ljungberg FRN 2026-10-01	1 524	2,2%
Catena FRN 2026-07-16	2 186	3,2%
Jernhusen FRN 2026-09-02	1 089	1,6%
Rikshem FRN 2027-09-06	1 325	1,9%
Svensk Fastighets Fin FRN 2026-03-11	435	0,6%
Svensk Fastighets Fin FRN 2027-03-25	656	1,0%
Svensk FastighetsFinansiering FRN 2026-09-01	871	1,3%
Vasakronan FRN 2026-05-08	2 175	3,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TUSD	Fondvikt, % ¹⁾
Kommunobligationer	1 199	1,7%
City Of Gothenburg FRN 2026-06-03	545	0,8%
City Of Ostersund FRN 2027-09-20	654	1,0%
Statsobligationer	35 175	50,9%
Swedish T-Bill FRN 2026-01-21	13 770	19,9%
Swedish T-Bill FRN 2026-02-18	19 270	27,9%
Swedish T-Bill FRN 2026-03-18	541	0,8%
US T-Bill 0% 2026-01-27	998	1,4%
US T-Bill 0% 2026-01-27	596	0,9%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	65 169	94,4%
Övriga finansiella instrument		
Valutaterminer	-632	-0,920%
BUY USD SEK 17/06/2026	-55	-0,080%
BUY USD SEK 17/06/2026	1	0,000%
BUY USD SEK 17/06/2026	-19	-0,030%
BUY USD SEK 17/06/2026	-18	-0,030%
BUY USD SEK 17/06/2026	-21	-0,030%
BUY USD SEK 17/06/2026	1	0,000%
BUY USD SEK 18/03/2026	-6	-0,010%
BUY USD SEK 18/03/2026	-9	-0,010%
BUY USD SEK 18/03/2026	-7	-0,010%
BUY USD SEK 18/03/2026	-11	-0,020%
BUY USD SEK 18/03/2026	-28	-0,040%
BUY USD SEK 18/03/2026	-21	-0,030%
BUY USD SEK 18/03/2026	-28	-0,040%
BUY USD SEK 18/03/2026	-28	-0,040%
BUY USD SEK 18/03/2026	-23	-0,030%
BUY USD SEK 18/03/2026	-10	-0,010%
BUY USD SEK 18/03/2026	-22	-0,030%
BUY USD SEK 18/03/2026	26	0,040%
BUY USD SEK 18/03/2026	-25	-0,040%
BUY USD SEK 18/03/2026	-12	-0,020%
BUY USD SEK 18/03/2026	-12	-0,020%
BUY USD SEK 18/03/2026	-8	-0,010%
BUY USD SEK 18/03/2026	-9	-0,010%
BUY USD SEK 18/03/2026	-28	-0,040%
BUY USD SEK 18/03/2026	-26	-0,040%
BUY USD SEK 18/03/2026	-16	-0,020%
BUY USD SEK 18/03/2026	-11	-0,020%
BUY USD SEK 18/03/2026	-80	-0,110%
BUY USD SEK 18/03/2026	-21	-0,030%
BUY USD SEK 18/03/2026	-6	-0,010%
BUY USD SEK 18/03/2026	-3	0,000%
BUY USD SEK 18/03/2026	0	0,000%
BUY USD SEK 18/03/2026	-5	-0,010%
BUY USD SEK 18/03/2026	-25	-0,040%
BUY USD SEK 18/03/2026	-41	-0,060%
Terminer	469	0,7%
MSCI World Climate Paris Aligned Net Index USD FUT 03/26 NYL	469	0,7%
Summa övriga finansiella instrument	469	0,7%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TUSD	Fondvikt, % ¹⁾
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	67 257	97,4%
med negativt marknadsvärde	-658	-0,960%
Summa finansiella instrument	66 599	96,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	2 463	3,6%
Summa fondförmögenhet	69 063	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2025-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Skandiabanken	6,9%
Nordea Bank	3,8%
SFF Holding AB	2,8%
Landshypotek Bank	2,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE GLOBAL PLUS

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 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 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 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:
 - noggrann analys av varje bolag ur ett hållbarhetsperspektiv före investering,
 - att exkludera bolag som inte når upp till hållbarhetskraven, samt
 - 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.

Hållbarhetsindikator	Resultat 2025-12-31	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.	0%	3%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 22% Sociala obligationer: 0%	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 i EU:s Taxonomi.	6%	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, 16% Starkt och 84% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 4% Starkt och 96% 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: 14% Förbundit sig: 3%	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 22% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 22% 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 (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 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 2025-12-31 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-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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Sweden 0% 2026-02-18	Offentliga emittenter	27.9	SE
Sweden 0% 2026-01-21	Offentliga emittenter	19.9	SE
Catena FRN 2026-07-16	Fastigheter	3.2	SE
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-19	Finans	3.2	DK
Vasakronan FRN 2026-05-08	Fastigheter	3.1	SE
SBAB Bank FRN 2026-09-21	Finans	3.1	SE
Aktia Bank FRN 2028-10-16	Finans	3.1	FI
Ziklo Bank FRN 2027-02-22	Finans	2.5	SE
Skandiabanken FRN 2026-09-07	Finans	2.5	SE
Skandiabanken FRN 2026-03-16	Finans	2.5	SE
Nordea Bank FRN 2026-08-25	Finans	2.2	FI
Atrium Ljungberg FRN 2026-10-01	Fastigheter	2.2	SE
Sparbanken Rekarne FRN 2026-02-13	Finans	2.2	SE
Rikshem FRN 2027-09-06	Fastigheter	1.9	SE
Skandiabanken FRN 2026-04-23	Finans	1.9	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.6%.

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

- 22% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 0% 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 3.4%.

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 (33.2%), Government (54.5%), Real Estate (12.5%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 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 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.

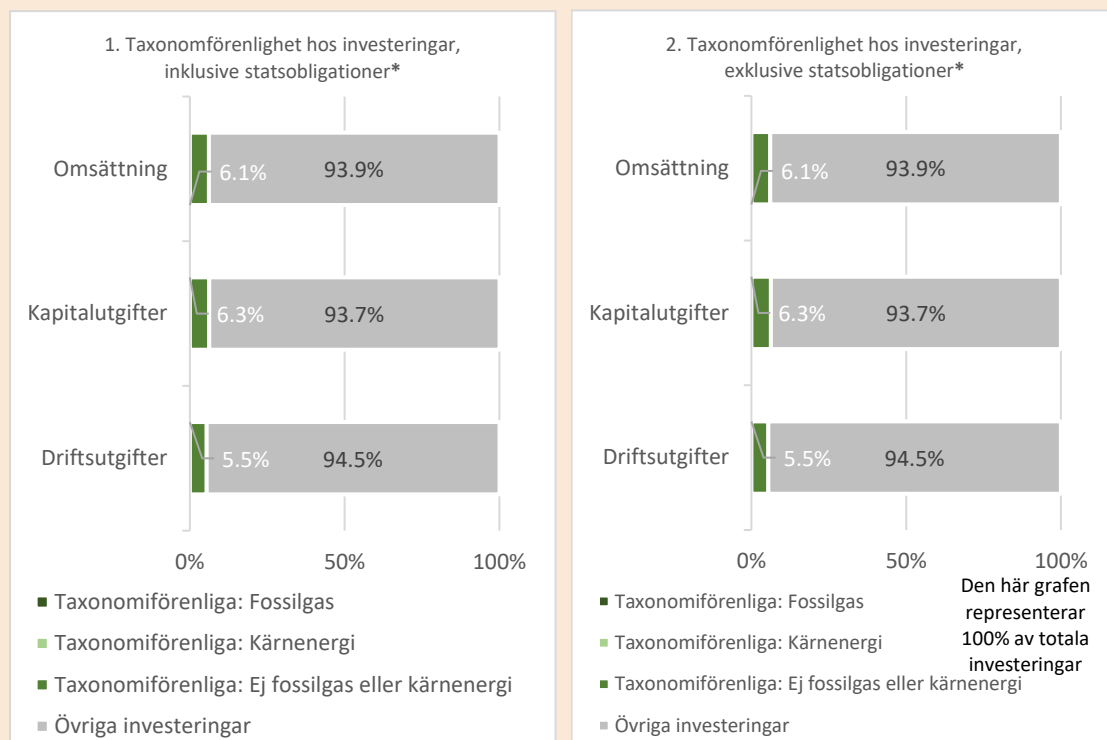
Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

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.

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	0.6%	0.5%	0.7%
Möjliggörande verksamheter	0.0%	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 2025-12-31 var 22%. Av dessa var 16% 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 2025-12-31 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.

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 aktivt förvaltd aktiefond som investerar i ett 30-tal globala marknadsledande bolag. Fonden investerar i bolag med hög uthållig tillväxt, hög uthållig lönsamhet samt låg konjunkturkänslighet.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under 2025 ökade andelsvärdet för Carnegie Global Quality Companies A med 1,3 procent. Per den 31 december 2025 uppgick fondens förmögenhet till 1,0 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till -208,5 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Carnegie Global Quality Companies utvecklades under 2025 något bättre än jämförelseindex till en fortsatt lägre risknivå. Kronans förstärkning tyngde resultatet och valutaeffekter bidrog negativt med drygt 12 procentenheter.

Under 2025 har de globala marknaderna präglats av stora svängningar, där ökad geopolitisk risk och handelskrig stått i kontrast mot god ekonomisk utveckling, räntesänkningar och fortsatt AI-hype. Efter branta fall under våren i samband med att Trump hotade med aggressiva tullar vände marknaderna tvärt uppåt när tullnivåer successivt förhandlades ned samtidigt som massiva investeringar i AI och överraskande stark konsumtionstillväxt i USA drev förnyad optimism.

Portföljen erhöll bra bidrag från bolag inom kommunikationsteknik, hårdvarubolag och verkstadsbolag. Även hälsovårdssektorn bidrog positivt efter ett starkt avslutande kvartal där flera av våra kraftigt undervärderade läkemedelsbolag värderades upp. Avkastning var svagare inom konsumtionsvaror, finans- och mjukvarubolag.

Bland de enskilda innehav som utvecklades bäst fanns Alphabet, TSMC och Roche. Alphabet fortsätter visa på god tillväxt inom flera segment där Google Cloud fortsatt sticker ut med en ökad omsättning på 30 procent samtidigt som den mer traditionella

annonsverksamheter också utvecklas stabilt med en tillväxt på drygt 10 procent. Ett positivt utfall i rättsprocessen med amerikanska justitiedepartementet, som legat som en blöt filt över bolaget de senaste åren, blev katalysatorn för upprevideringar av värderingsmultiplar samtidigt som bolaget tog stora kliv framåt inom utveckling av AI-modeller där deras senaste Gemini numera anses som state-of-the-art.

Massiva AI-investeringar och fortsatt hög efterfrågan på halvledare bidrog till stark utveckling för TSMC som är världens största tillverkare av chip. Vinsten för 2025 väntas öka med drygt 40 procent samtidigt som bolaget fortsätter att investera i ökad kapacitet för att fortsätta möta behoven för de mest avancerade halvledarna. Även AMSL, som är ensamt om att producera de maskiner som krävs för tillverkningen av dessa halvledare, hade ett bra år och väntas öka vinsten med drygt 20 procent under 2025.

Efter några tröga år utvecklades Roche rejält under 2025. Bolaget – ett av världens största och bäst skötta läkemedelsbolag – fick ett antal nya godkännanden, levererade flera positiva studieresultat och visade på bra försäljningsutveckling för flera etablerade läkemedel.

Bland de aktier som bidrog mest negativt fanns Novo Nordisk och Adobe. Novo Nordisk brottades med studieresultat för sina senaste fetmamediciner som visade på lägre effektivitet än förväntat och framförallt underpresterade gentemot konkurrenten Eli Lillys motsvarande produkter. Ökad konkurrens från olagliga kopior av deras mediciner har också påverkat försäljningen negativt och under året genomfördes större förändringar i ledningen. Samtidigt handlas aktien nu till de lägsta nivåerna på många år och med lågt ställda förväntningar kan bolaget förhoppningsvis överraska positivt under 2026.

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, %¹⁾

ack sedan start	165,1
snitt sedan start	9,6
10 år ack	173,0
10 år snitt	10,6
5 år ack	63,7
5 år snitt	10,4
3 år ack	37,7
3 år snitt	11,2
2 år ack	18,9
2 år snitt	9,1
1 år ack	1,3

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Global Quality Companies A, SEK.

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	12,0
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER

2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,41
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,80
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	135,20
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	9,16
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	76,21
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	5,21
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

Adobe har successivt handlats ned när investerare oroar sig över att deras i dagsläget ledande kreativa mjukvaruprogram kommer att få konkurrens från billigare AI-modeller. Medan denna risk absolut föreligger har det än så länge inte synts i resultaten och bolaget har fortsatt att leverera tillväxt på drygt 10 procent med en lönsamhet som få bolag kan matcha.

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 2025 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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Förutsättningarna för børsåret 2026 ser övergripande bra ut även om många osäkerhetsmoln skymmer. Makroläget ser generellt gynnsamt ut, med förväntningar om stabil realltillväxt i både USA och Europa kommande år. Tillväxten är dock fortsatt hjälpt av stora budgetunderskott där dagens nivåer inte är långsiktigt hållbara.

Även inflationen ser ut att vara under kontroll vilket kan leda till något lägre korträntor i USA under kommande år. De längre räntorna, framförallt de 30-åriga, har dock inte minskat i samma takt som de korta under de senaste åren. Detta ser vi som ett resultat av ökade kreditrisker från allt större statsskulder.

MSCI World handlas idag till cirka p/e 19 vilket kan jämföras med ett historiskt snitt på närmare p/e 15. Sammantaget ser börsen inte billig ut men inte heller orimligt dyr, under rådande förutsättningar. Skulle förutsättningarna förändras, till exempel genom att kraftig försämring av global tillväxt, finns dock ett stort fallutrymme.

För Carnegie Global Quality Companies, med sin tydliga inriktning mot kapitalstarka bolag med uthålliga konkurrensfördelar, hög lönsamhet och låg cyklicitet, framstår 2026 som ett fortsatt gynnsamt år. Fondens fokus på strukturell tillväxt snarare än konjunkturcykler ger ett naturligt skydd i ett scenario med svagare tillväxt då många av portföljens kärninnehav historiskt uppvisat robusta kassaflöden även vid måttligare efterfrågetakt.

Bolag med hög bruttomarginal och prissättningskraft, såsom större mjukvaruplattformar och globala medicinteknikaktörer, är väl positionerade om inflationen fortsätter att mattas av och kostnaderna för insatsvaror normaliseras. Skulle värderingsmultiplar sjunka från dagens höga nivåer tenderar fondens kvalitetsbolag, med starka balansräkningar och hög avkastning på kapital, att relativt sett stå emot bättre än marknaden i stort.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Per den 31 december 2025 bestod portföljen till 78 procent av bolag som har satt Science Based Targets samt ytterligare 5 procent som åtagit sig att sätta mål. Två bolag, Alphabet och Broadridge, fick mål godkända för första gången. 65 procent av fondens innehav har mer än 25 procent av omsättning som aktivt bidrar till FN:s hållbarhetsmål. Tre av fondens innehav ingick i Corporate Knights årliga lista över världens 100 mest hållbara bolag, där Schneider Electric tog förstaplatsen.

Under året har vi fört dialoger med ett antal portföljbolag kring hållbarhetsfrågor. Vi har diskuterat hälsa och säkerhet samt arbetsrättsliga frågor med Amazon samt frågor relaterade till integritet och cybersäkerhet med Meta.

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	354	314	207	118	239	366	710	994	1 219	1 015
Andelsvärde, SEK Klass A	104,27	112,34	119,52	159,72	162,09	206,24	192,78	223,17	262,10	265,40
Antal andelar, st Klass A ²⁾	2 773	55 447	147 576	429 651	1 255 128	1 558 575	3 462 567	4 228 016	4 486 332	3 665 768
Andelsvärde, SEK Klass B	219,82	228,75	235,04	303,35	297,31	377,00	341,68	385,10	442,39	438,01
Antal andelar, st Klass B ¹⁾	295	1 344 688	804 449	161 418	118 512	117 124	124 083	131 406	98 187	95 273
Utdelning kr/andel Klass B	8,88	9,52	10,42	12,25	11,71	3,25	13,00	12,00	12,00	12,00
Aktiv andel (active share), %	86	86	85	84	87	86	85	83	81	82
Aktiv risk (tracking error), % ^{3,4)}	–	3,6	3,3	3,9	7,5	7,7	12,8	5,0	4,4	4,8
Totalavkastning, %	7,3	10,0	–1,2	35,1	1,8	27,2	–6,5	15,8	17,4	1,3

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Global Quality Companies A, SEK.

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

3) 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.

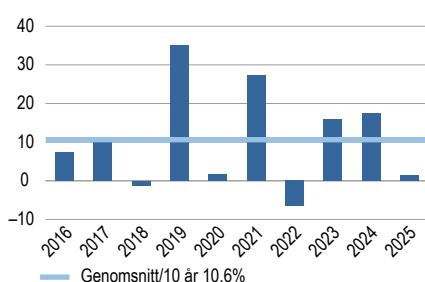
4) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av mättet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 4,8 procent, vilket är högre än snittet 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

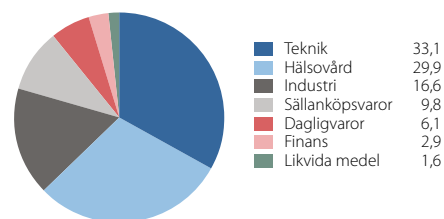
2025-12-31

Innehav	Procent
Microsoft	5,5
Alphabet A	4,8
Schneider Electric	4,6
Roche Holding Pref	4,5
Coca-Cola	4,2
Mastercard A	4,1
Amazon.com	3,8
Taiwan Semiconduct Manufacturing ADR	3,5
Abbott Laboratories	3,4
Novartis	3,3

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

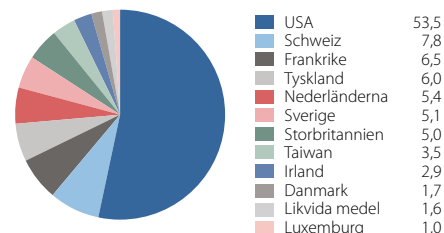


ÖVRIGA NYCKELTAL

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,01
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	1 007
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	39
Omsättningshastighet, ggr/år	0,43
Transaktionskostnader, TSEK	108
Analyskostnader, TSEK	39
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	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5 792	180 706
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	342	733
Utdelningar	13 712	16 938
Valutakursvinster och -förluster netto	-563	-424
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	162	26
Summa intäkter och värdeförändring	19 445	197 979
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-14 430	-16 340
- Ersättning till fondbolaget	-14 430	-16 340
- 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	-148	-256
Summa kostnader	-14 578	-16 597
Skatt	0	0
Årets resultat	4 867	181 382

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	998 147	1 204 612
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	998 147	1 204 612
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	998 147	1 204 612
Bankmedel och övriga likvida medel	16 957	14 992
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	685	1 138
Övriga tillgångar	269	712
Summa tillgångar	1 016 059	1 221 453
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	-1 208	-1 457
Övriga skulder	-243	-701
Summa skulder	-1 450	-2 158
Fondförmögenhet	1 014 609	1 219 296

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	1 219 296	994 169
Andelsutgivning A	262 361	432 059
Andelsinlösen A	-469 247	-372 534
Andelsutgivning B	2 650	5 575
Andelsinlösen B	-4 214	-19 920
Årets resultat enligt resultaträkning	4 867	181 382
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass B	-1 104	-1 436
Fondförmögenhet vid årets slut	1 014 609	1 219 296

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Danmark	16 966	1,7%
Novo Nordisk B	16 966	1,7%
Frankrike	66 212	6,5%
L'Oréal	19 439	1,9%
Schneider Electric	46 773	4,6%
Irland	29 175	2,9%
Accenture	29 175	2,9%
Luxemburg	10 168	1,0%
Spotify Technology	10 168	1,0%
Nederländerna	55 209	5,4%
ASML Holding	29 913	3,0%
Ayden	25 296	2,5%
Schweiz	79 335	7,8%
Novartis	33 527	3,3%
Roche Holding Pref	45 808	4,5%
Storbritannien	50 658	5,0%
AstraZeneca	24 765	2,4%
GSK	25 892	2,6%
Sverige	51 421	5,1%
Assa Abloy B	29 071	2,9%
Atlas Copco B	22 350	2,2%
Taiwan	35 006	3,5%
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	35 006	3,5%
Tyskland	61 294	6,0%
Muenchener Rueckver	29 203	2,9%
Siemens	32 091	3,2%
USA	542 703	53,5%
Abbott Laboratories	34 176	3,4%
Adobe	30 318	3,0%
Alphabet A	48 170	4,8%
Amazon.com	38 926	3,8%
Apple	10 021	1,0%
Booking Holdings	31 585	3,1%
Broadridge Financial Solutions	19 332	1,9%
Coca-Cola	42 134	4,2%
Deere & Co	18 878	1,9%
Elevance Health	17 768	1,8%
Johnson & Johnson	31 849	3,1%
Mastercard A	41 561	4,1%
Merck & Co	25 705	2,5%
Meta Platforms A	20 682	2,0%
Microsoft	55 264	5,5%
Resmed	18 202	1,8%
Thermo Fisher Scientific	29 369	2,9%
Visa A	28 764	2,8%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	998 147	98,4%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	998 147	98,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	16 461	1,6%
Summa fondförmögenhet	1 014 609	100,0%

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 policys kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	66%	66%	56%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	2.2%	1.9%	1.4%
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, 67% Starkt och 28% Adekvat, inklusive kassa.	4% Väldigt Starkt, 56% Starkt och 39% Adekvat, inklusive kassa.	4% Väldigt Starkt, 70% Starkt och 26% Adekvat, inklusive kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	146 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.	166 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.	166 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	34 bolagsstämmor	20 bolagsstämmor	35 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	3 stycken påverkansdialoger	5 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: 78% Förbundit sig: 5%	Verifierat SBT: 76% Förbundit sig: 10%	Verifierat SBT: 72% Förbundit sig: 11%

...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 2025-12-31. Av dessa bidrog 27% till miljömässiga mål och 39% 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 8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt.

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.

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

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 2025-12-31 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-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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Microsoft	Teknik	5.4	US
Alphabet	Teknik	4.7	US
Schneider Electric	Industri	4.6	FR
Roche Holding	Hälsovård	4.5	CH
Coca-Cola	Dagligvaror	4.2	US
Mastercard	Teknik	4.1	US
Amazon.com	Sällanköpsvaror	3.8	US
Taiwan Semiconduct	Teknik	3.5	TW
Abbott Laboratories	Hälsovård	3.4	US
Novartis	Hälsovård	3.3	CH
Siemens	Industri	3.2	DE
Johnson & Johnson	Hälsovård	3.1	US
Booking Holdings	Sällanköpsvaror	3.1	US
Adobe	Teknik	3.0	US
ASML Holding	Teknik	2.9	NL



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?

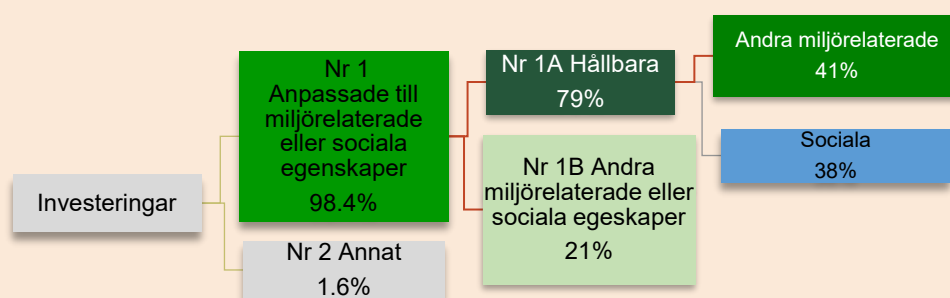
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98.4%.

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

- 27% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 39% 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 1.6%.



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:

Teknik (33.1%), Hälsovård (29.9%), Industri (16.6%), Sällanköpsvaror (9.8%), Dagligvaror (6.1%), Finans (2.9%), 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 2.2% (Weighted Average Approach).

7.8% 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.

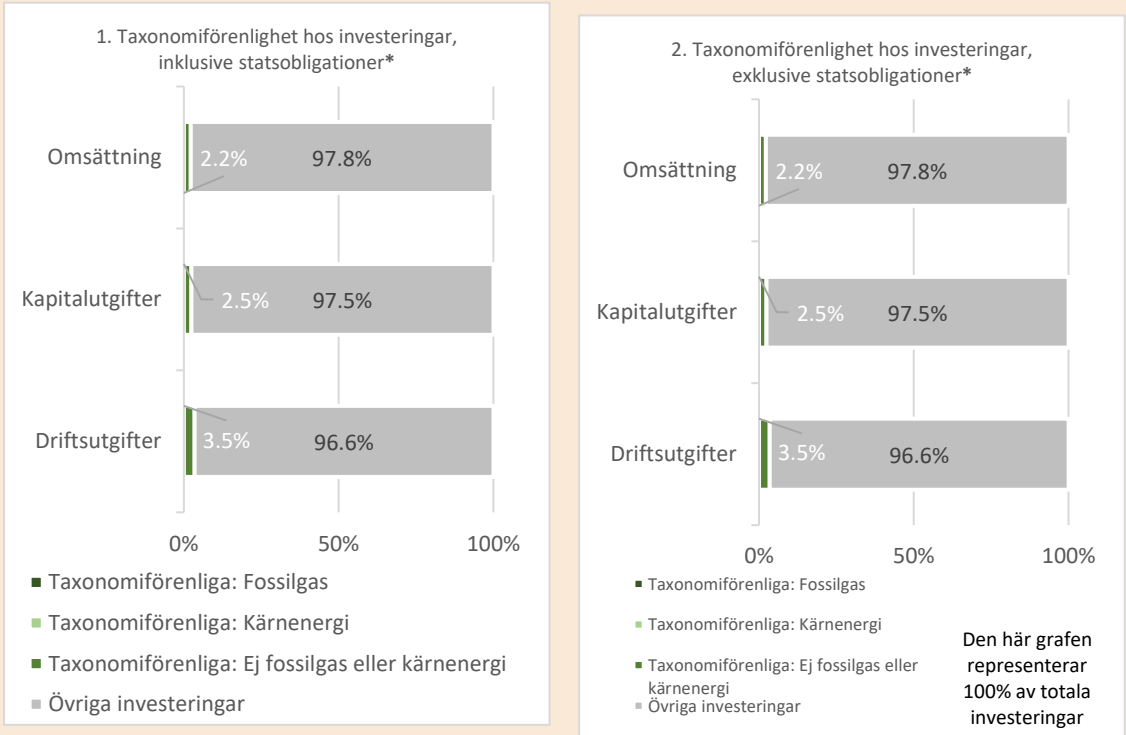
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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	2.2%	2.2%	3.4%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	2.2%	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 2025-12-31 var 27%. Av dessa var 24.8% inte förenliga med EU-taxonomin. 19.2% 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 2025-12-31 var 39%.



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 2025 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 aktivt förvaltd aktiefond som investerar i ett 30-tal globala småbolag. Fonden är en så kallad artikel 9 som investerar i bolag med produkter och tjänster som erbjuder lösningar för ett mer hållbart samhälle.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Global Resilient Small Cap A hade en negativ utveckling på 6,1 procent under 2025. Carnegie Global Resilient Small Cap B hade en negativ utveckling på 5,5 procent, klass C negativt 5,5 procent och klass D utvecklades negativt 0,7 procent. Under året hade fonden ett nettointflöde om 14,3 miljoner kronor. Per 31 december 2025 var fondförmögenheten 167,7 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2025 präglades av stor osäkerhet och volatilitet på världens börser till följd av handelskonflikter och ökade geopolitiska spänningar. Efter flera år av kronförsvagning stärktes den svenska kronan mot den amerikanska dollarn, euron och det brittiska pundet vilket bidragit klart negativt till fondens avkastning under året.

Fonden följer en långsiktig investeringsfilosofi och 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 kopplade till 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 verksamhetsområden. Ytterligare en aspekt



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

som vi lägger stor vikt vid är att bolagen har en kompetent ledning och stabila ägare. En betydande andel av fondens innehav är grunderledda. Vi föredrar att investera i denna typ av bolag då dess ledningar ofta styr bolagen långsiktigt samtidigt som de har en stark bolagskultur

Bland fondens bästa bidragsgivare under året återfinns svenska kommunikationshjälpmedelsbolaget Dynavox, amerikanska halvledarbolaget Advanced Energy Industries samt amerikanska kontraktsforskningsbolaget Medpace. Schweiziska Belimo som gör produkter för ventilation samt amerikanska nVent som bland annat tillhandahåller kylsystem till datacenter hörde också till fondens bästa bidragsgivare. En av fondens sämsta bidragsgivare under året var amerikanska kompositralltillverkaren Trex som utvecklades svagt efter att ha dragit ned vinstutsikterna i samband med rapporten för tredje kvartalet.

Fonden har under året avyttrat bolagen Aalberts, DiscoverIE, Eurofins, Qiagen och Tracsis. Nyinvesteringar har gjorts i halvledarbolaget Advanced Energy Industries, försäkringsbolaget Palomar, cybersäkerhetsbolaget Qualys, byggmaterialbolaget Simpson Manufacturing, polska Synektik som är verksamt inom nukleärmedicin och robotkirurgi samt verkstadsbolaget Valmont Industires.

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.



DAVID ÖSTMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2014. I finansbranschen sedan 2014. Utbildning: Civilekonom, Stockholms Universitet. Certifierad hållbarhetsanalytiker, CESGA.
david.ostman@carnegiefonder.se

FONDFAKTA	
Startdatum	2023-11-30
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	L. Hansson, H. Sandell, D. Östman
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, C

TOTALAVKASTNING, % ¹⁾	
ack sedan start	3,0
snitt sedan start	1,4
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	–
3 år snitt	–
2 år ack	–2,2
2 år snitt	–1,1
1 år ack	–6,1

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Resilient Small Cap A, SEK.

RISKMÅTT	
Totalrisk, fond, %	17,5
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER	2025-12-31
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,43
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,88
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	0,89
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader D, %	0,76
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	132,33
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	9,15
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	79,31
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	5,48
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK C ¹⁾	80,71
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad C ¹⁾	5,57
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK D ¹⁾	67,36
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad D ¹⁾	4,65
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,39
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,83
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	0,84
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet D, %	0,70

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 2025 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 HÄNDELSER

Den 10 juni 2025 fusionerades Carnegie Global Quality Small Cap in i Carnegie Global Resilient Small Cap. Förvaltad kapital för fonden ökade med cirka 45 miljoner kronor till följd av transaktionen. Fusionen medförde inga utspädnings effekter för andelsägarna.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 15 september 2025 tillträdde David Östman och Henrik Sandell som biträdande förvaltare.

FRAMTIDSUTSIKTER

Potentialen för bolag som gynnas av och gynnar hållbarhetsrelaterade megatrender som energiomställning, åldrande befolkning och urbanisering är fortsatt stor. Med maktskiftet i USA till en president som är "ESG-fientlig" har hållbarhetsfrågan tonats ned hos många bolag, men det betyder inte att de långsiktiga drivkrafterna har förändrats. Till exempel är efterfrågan på energi, som en mer digitaliserad värld kräver, enorm och infrastrukturen som är mycket eftersatt behöver moderniseras och effektiviseras. Även annan typ av infrastruktur som vägar och vatten är i behov av upprustning för fortsatt funktion samt för att minska minskad miljöpåverkan. Fonden är väl positionerad för att ta vara på dessa 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 SBTi, ökad transparens till exempel vad gäller inköp och rapportering samt uppföljning av anställdas villkor.

Följande är tre exempel på hur vi agerat som aktiva ägare under året.

Under våren röstade fonden mot nyval av en manlig ledamot till Aalberts styrelse, då vi vill se en högre andel kvinnor.

Vi har även haft dialog med Halma om hur bolaget säkerställer att portföljbolagen når upp till Halmas höga standarder vad gäller hållbarhet. Bolaget berättade bland annat att de genomför audits var sjätte månad.

Carnegie Fonder har även haft en fortsatt löpande dialog med Dynavox Group gällande bolagets långsiktiga incitamentsprogram, LTIP. Vi ansåg att bolagets kriterier i LTIP för att få utbetalning var alldeles för lågt satta, och vi ville se fler mått än EBIT-tillväxt för att programmet ska motivera till rätt typ av beslut. Om LTIP-målen sätts lägre än bolagets kommunicerade mål kan ledningen erhålla full ersättning utan att leverera den prestation som utlovats till marknaden, vilket försvagar incitamenten, riskerar att bromsa utvecklingen och missgynnar aktieägarna. Bolaget har tagit till sig av vår feedback

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	–	–	–	135	163	168
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	–	–	105,34	109,67	103,02
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	–	152 811	250 150	436 213
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	–	–	–	105,38	110,17	104,09
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	–	1 030 000	1 120 383	1 127 286
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	–	–	–	110,34	104,23
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	–	100 000	100 000	50 476
Andelsvärde, NOK Klass D	–	–	–	–	–	–	–	102,88	107,10	102,55
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	–	1 302	9 345	1 901
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	–	–	–	–	99	99	99
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8,8
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	–	5,3	4,1	–6,1

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Global Resilient Small Cap A, SEK.

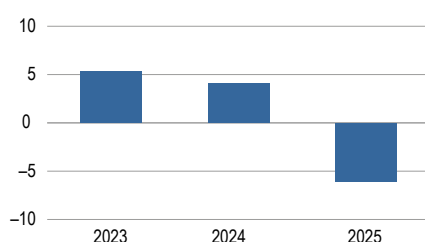
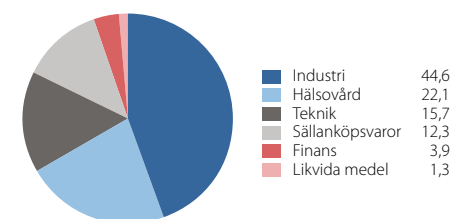
2) Valt jämförelseindex (MSCI World Small Cap Net Total Return) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

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

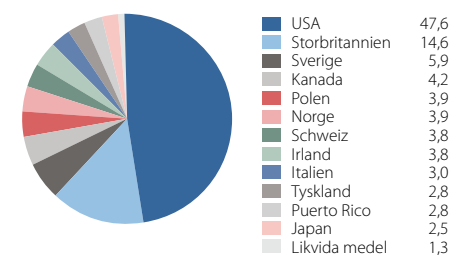
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 8,8 procent. 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
2025-12-31

Innehav	Procent
Tobii Dynavox	5,9
UFP Tec	4,3
Halma	4,3
Stantec	4,2
Volution Group	4,2
Palomar Holdings	3,9
Synektiki	3,9
Tomra System	3,9
Belimo Holding	3,8
nVent Electric	3,8

UTVECKLING PER ÅR, %

BRANSCHFÖRDELNING, %

ÖVRIGA NYCKELTAL
2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	39
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	118
Genomsnittlig fondförmögenhet C, MSEK	5
Genomsnittlig fondförmögenhet D, MSEK	0
Omsättningshastighet, ggr/år	0,35
Transaktionskostnader, TSEK	89
Analyskostnader, TSEK	40
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,02
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,45

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %


RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-8 652	5 572
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	111	279
Utdelningar	1 467	1 584
Valutakursvinster och -förluster netto	-615	237
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	-7 688	7 672
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-1 578	-1 717
- Ersättning till fondbolaget	-1 578	-1 717
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-19	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-160	-86
Summa kostnader	-1 758	-1 803
Skatt	0	0
Årets resultat	-9 446	5 869

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	165 535	157 272
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	165 535	157 272
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	165 535	157 272
Bankmedel och övriga likvida medel	2 327	5 657
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	48	88
Övriga tillgångar	9	61
Summa tillgångar	167 918	163 078
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	-149	-165
Övriga skulder	-40	-11
Summa skulder	-189	-176
Fondförmögenhet	167 728	162 902

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	162 902	135 313
Andelsutgivning A	51 289	20 857
Andelsinlösen A	-31 577	-10 044
Andelsutgivning B	742	10 026
Andelsinlösen B	0	0
Andelsutgivning C	52	0
Andelsinlösen C	-5 448	0
Andelsutgivning D	116	1 358
Andelsinlösen D	-902	-476
Årets resultat enligt resultaträkning	-9 446	5 869
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	167 728	162 902

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Irland	6 401	3,8%
nVent Electric	6 401	3,8%
Italien	4 990	3,0%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	4 990	3,0%
Japan	4 146	2,5%
Asahi Intecc	4 146	2,5%
Kanada	7 061	4,2%
Stantec	7 061	4,2%
Norge	6 536	3,9%
Tomra Systems	6 536	3,9%
Polen	6 592	3,9%
Synektiki	6 592	3,9%
Puerto Rico	4 611	2,8%
Evertec Inc	4 611	2,8%
Schweiz	6 404	3,8%
Belimo Holding	6 404	3,8%
Storbritannien	24 408	14,6%
Halma	7 148	4,3%
Spirax Group	4 395	2,6%
Tristel	5 821	3,5%
Volution Group	7 043	4,2%
Sverige	9 940	5,9%
Tobii Dynavox	9 940	5,9%
Tyskland	4 671	2,8%
Atoss Software	4 671	2,8%
USA	79 776	47,6%
Advanced Drainage Systems	5 739	3,4%
Advanced Energy Industries	6 232	3,7%
Badger Meter	4 677	2,8%
Core & Main	4 875	2,9%
CorVel	4 525	2,7%
ICF International	4 559	2,7%
Installed Building Products	4 542	2,7%
Medpace Holdings	3 903	2,3%
MSA Safety	3 210	1,9%
Palomar Holdings	6 614	3,9%
Qualys	4 507	2,7%
Simpson Manufacturing	4 613	2,8%
Trex	4 720	2,8%
UFP Tec	7 161	4,3%
Valmont Industries	4 264	2,5%
Winmark	5 635	3,4%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	165 535	98,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	165 535	98,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	2 194	1,3%
Summa fondförmögenhet	167 728	100,0%

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**: 61.9%

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

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

☒ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: 38%

☐ 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 99.9% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 31-12-2025. Av dessa bidrog 61.9% 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, 6. Rent vatten och sanitet, och 7. Hållbar energi för alla.

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

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

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	99.9%	97%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	2.8%	2.8%
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, 63% Starkt och 33% Adekvat, inklusive kassa.	4% Väldigt Starkt, 42% Starkt och 54% Adekvat, inklusive 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.	157 stycken bolag i förhållande till index MSCI Small Cap.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	29 bolagsstämmor	30 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	2 stycken påverkansdialoger	7 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: 20% Förbundit sig: 17%	Verifierat SBT: 19% Förbundit sig: 15%

● ...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

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.

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

Ja, fonden har per 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

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

[2025-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Dynavox Group	Teknik	5.9	SE
UFP Technologies	Hälsovård	4.3	US
Halma	Teknik	4.3	GB
Stantec	Industri	4.2	CA
Volution Group	Industri	4.2	GB
Palomar Holdings	Finans	3.9	US
Synektik	Hälsovård	3.9	PL
Tomra Systems	Industri	3.9	NO
Belimo Holding	Industri	3.8	CH
Nvent Electric	Industri	3.8	GB
Advanced Energy Industries	Industri	3.7	US
Tristel	Hälsovård	3.5	GB
Advanced Drainage Systems	Sällanköpsvaror	3.4	US
Winmark	Sällanköpsvaror	3.4	US
Recordati	Hälsovård	3.0	IT



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

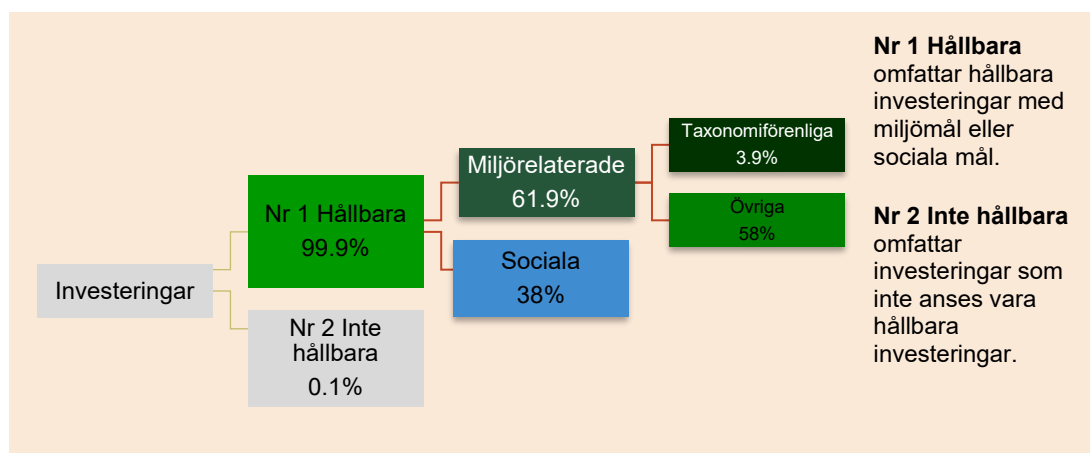
● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål, totalt 99.9%.

- 61.9% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 38% 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 0.1%. Denna andel har inte miljörelaterade eller sociala mål.



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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Industri (44.6%), Hälsovård (22.1%), Teknik (15.7%), Sällanköpsvaror (12.3%), Finans (3.9%).



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

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

3.9% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

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

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

☐ Ja,

☐ I fossilgas

☐ I kärnenergi

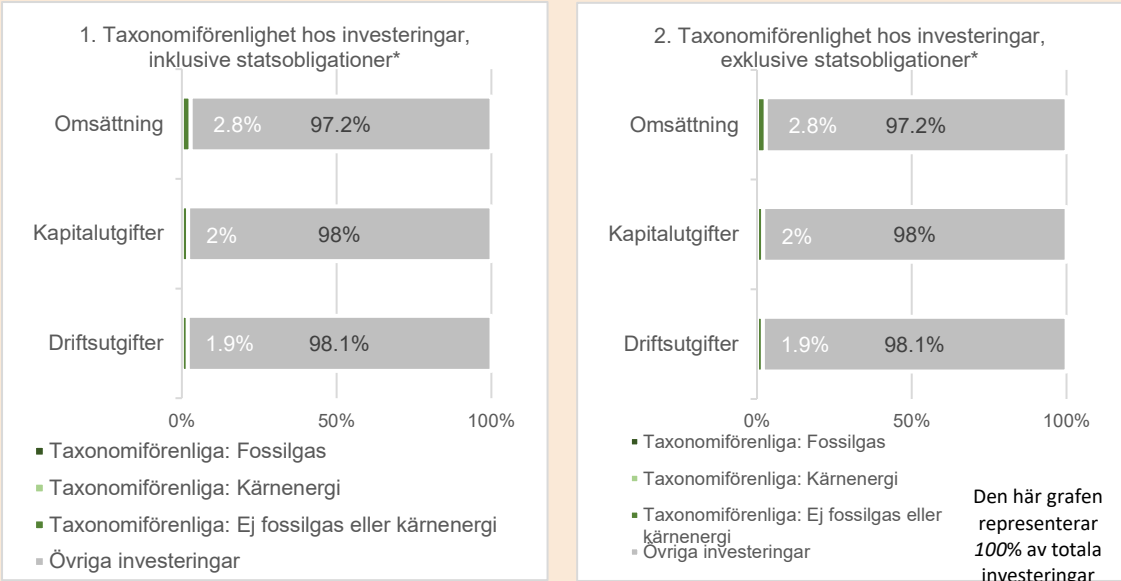
☒ Nej

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	0.0%	0.0%	0.0%
Omställningsversamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	3.9%	2.8%	%	%



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 2025-12-31 var 61.9%. Av dessa var 59.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 58% 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 2025-12-31 var 38%.



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 2025 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

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

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

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

Carnegie Indienfond



GUNNAR PÄHLSON

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

Carnegie Indienfond är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i ett 30-tal indiska bolag. Fondens fokus ligger på företag som drar nytta av landets gynnsamma demografi, genomförda ekonomiska reformer och ökade utländska direktinvesteringar, vilket ligger till grund för goda tillväxtutsikter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Indienfond hade en negativ utveckling på 19,1 procent under 2025. Under året hade fonden ett nettoutflöde om – 382,8 miljoner kronor. Per den 31 december 2025 uppgick fondförmögenheten till 2,4 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Utvecklingen under året präglades av ökade geopolitiska spänningar globalt. Trumpadministrationens intåg i Vita huset innebar ökad osäkerhet avseende villkoren för global handel. Som ett resultat av Trumps utspel om kraftigt höjda tullar sjönk förtroendet för dollarn som reservvaluta. USA införde i augusti 50 procent tullar på varor importerade från Indien, vilket påverkade branscher med stor export till USA negativt.

Den indiska ekonomin återhämtade sig efter förra årets svacka med en BNP-tillväxt på över 8 procent under andra kvartalet. Regeringen vidtog flera åtgärder för att stötta konsumtionen, bland annat sänkt inkomstbeskattning i april och ett reformerat moms-system i augusti med lägre moms på många produkter. Centralbanken sänkte räntan med 1,25 procentenheter och tillförde likviditet via obligationsmarknaden, samtidigt som finansmarknaden fick lägre kapitaltäckningskrav vilket minskade finansbolagens upplåningskostnader. Försäljningen av bilar och motorcyklar steg under hösten tack vare lägre moms och företagets vinstutveckling var stabilt positiv, där många av fondens innehav visade god tillväxt i försäljning och lönsamhet.

Den största negativa faktorn för Indienfondens avkastning under året var valutautvecklingen. Den indiska valutan föll med 6 procent mot dollarn, vilket tillsammans med en svagare dollar gav en negativ effekt på 20,6 procent.

Vid årsskiftet hade fonden en diversifierad portfölj med investeringar främst i privata banker och finansbolag, industrieföretag, IT-service, varaktiga konsumentvaror och hälsovård, medan exponeringen mot energi, råvaror och telekommunikation var relativt låg. Fonden äger en mycket selektiv portfölj av välskötta, lönsamma företag med låg skuldsättning.

Fonden reducerade under första kvartalet exponeringen mot högt värderade industribolag och ökade istället innehaven i banker och mer defensiva konsumentbolag, samtidigt som nya investeringar gjordes i Reliance Industries och Kotak Mahindra Bank. Innehaven i Godrej Properties, Kansai Nerolac Paint och Axis Bank avyttrades. Under andra kvartalet tillkom investeringar i Titan Industries, Eicher Motor och Belrise Industries, och under hösten minskades exponeringen mot IT-service genom försäljningen av Tata Consultancy. Fonden sålde samtliga fastighetsinnehav och genomförde investeringar i Apollo Hospitals, HDFC Asset Management, GMR Airports och Indian Hotels under andra halvåret.

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

Fonden hade per den 31 december 2025 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.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	704,4
snitt sedan start	10,3
10 år ack	100,7
10 år snitt	7,2
5 år ack	28,8
5 år snitt	5,2
3 år ack	6,1
3 år snitt	2,0
2 år ack	–7,7
2 år snitt	–3,9
1 år ack	–19,1

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Indienfond A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	14,7
Risikklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	2,21
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	184,57
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	13,97
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	2,20

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

Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Politisk risk: risken hänförs till ekonomisk och politisk instabilitet. Värdepappersmarknaderna uppfyller ännu inte de krav som uppställs på de etablerade marknaderna. Till exempel kan bristfälliga clearing- och registreringsrutiner medföra viss tidsutdräkt vad avser registrering av förvärv och leverans av värdepapper. Redovisningsreglerna följer ofta inte internationellt vedertagen standard. Skydd för minoritetsaktieägare kan vara fortfarande bristfälligt. Vid försäljning av innehav med innehavstid lägre än ett år beskattas reavinst med 20 procent. Innehav som överstiger ett år beskattas med 12,5 procent. För icke realiserade men upparbetade vinster, görs reservation för latent skatteskuld löpande. Riskerna med handel i dessa värdepapper kan vara betydande och kan medföra att hela värdet av en investering går förlorat.

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

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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Indiens ekonomi växer med över 8 procent per år. Ett land med 1,5 miljarder människor med fördelaktig demografi, det vill säga många unga människor med god utbildning och vilja att arbeta hårt för att skapa ett bättre liv, innebär tillväxtpotential. Indien gick nyligen om Japan som världens fjärde största ekonomi. Börsen är fem gånger större än Stockholmsbörsen med 5 000 noterade företag.

Indien har fem till tio år framför sig av hög strukturell tillväxt, liknande Kinas utveckling för tjugo år sedan, även om drivkrafterna skiljer sig. Stora statliga investeringar i infrastruktur samt reformer för att gynna inhemsk konsumtion via skattelättnader driver tillväxten. Några områden som vi finner intressanta är bank- och finansbolag, industribolag exponerade mot investeringar i kraftdistribution, hälsovård, inhemsk konsumtion samt fordonsektorn. Värderingen ligger strax över historiskt genomsnitt på 20 gånger vinsten. Företagsvinsterna visar en stabil positiv trend.

Riskerna utgörs av ökade geopolitiska spänningar samt USA:s handelspolitik med tullar på indiska varor. Förhandlingar om ett handelsavtal pågår men resultatet dröjer. En svag valuta och fortsatt svag dollarutveckling utgör en negativ faktor för en svenskbaserad investerare.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

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

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

Indiens tillsynsmyndighet, SEBI, har infört hårdare rapporteringskrav för börsnoterade företag avseende bolagens arbete med kvantifierbara målsättningar för ESG-frågor, så kallade SDG, (sustainable development goals).

Flera av bolagen i vår portfölj har redan SDG-målsättningar och ett pågående arbete. För bolag inom processindustrin som ofta har kolbaserad energiförsörjning, är det nu flera företag som arbetar med att byta ut kol mot naturgas och förnybara energikällor för att minska miljöpåverkan. Av fondens 36 innehav har 18 bolag satt upp målsättningar i enlighet med FN:s Globala hållbarhetsmål. Som exempel kan nämnas Max Healthcare, Bharti Airtel, Apollo Hospitals och KEI Industries. Investeringar i bolag som har satt ett klimatmål, (science based targets), utgör 29,7 procent av fonden.

Listan av bolag som har undvikits till följd av negativt urval kan i Indien göras ganska lång. ESG-screening och egna erfarenheter leder till exempel till att fonden inte har för avsikt att investera i flertalet av de bolag som ägs och drivs av staten. Privata entreprenörer med alltför riskfyllda affärsmodeller och hög skuldsättning undviks också.

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

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	1 731	2 609	2 015	2 102	1 910	2 391	2 206	2 609	3 403	2 386
Andelsvärde, SEK Klass A	394,25	524,52	490,66	557,79	586,43	743,06	711,34	817,58	932,95	755,03
Antal andelar, st Klass A	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	3 160 774
Aktiv andel (active share), %	70	71,5	58,1	59,0	54,4	52,0	47,7	52,0	60,5	58,7
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	6,5	5,8	5,4	5,5	7,0	6,8	4,2	4,1	5,5	5,4
Totalavkastning, %	4,0	33,0	-6,5	13,7	5,1	26,7	-4,3	14,9	14,1	-19,1

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Indienfond A, SEK.

2) 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.

3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 5,4 procent, vilket är högre än snittet 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

2025-12-31

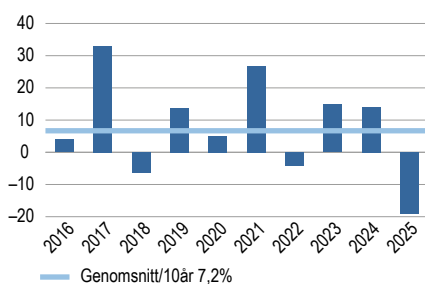
Innehav	Procent
HDFC Bank	7,0
Bajaj Finance	6,8
Reliance Industries	6,8
Persistent Systems	5,0
Cummins India	5,0
Shriram Fin	4,9
ICICI Bank	4,5
TVS Motor	4,5
Mahindra & Mahindra	4,5
Gränges	4,4

ÖVRIGA NYCKELTAL

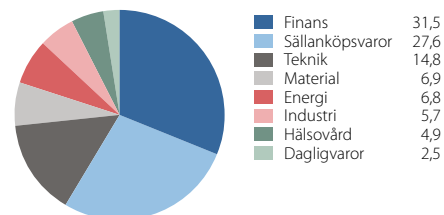
2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,25
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	2 624
Omsättningshastighet, ggr/år	0,45
Transaktionskostnader, TSEK	7 647
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

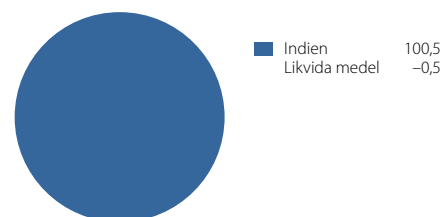
UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-583 012	425 070
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	625	997
Utdelningar	19 200	20 888
Valutakursvinster och -förluster netto	-4 689	3 458
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	237
Summa intäkter och värdeförändring	-567 877	450 651
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-57 677	-69 772
- Ersättning till fondbolaget	-57 677	-69 772
- 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	-8 001	-9 913
Summa kostnader	-65 677	-79 687
Skatt	0	0
Årets resultat	-633 554	370 964

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 398 071	3 387 268
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	2 398 071	3 387 268
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 398 071	3 387 268
Bankmedel och övriga likvida medel	109 556	139 701
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	135
Övriga tillgångar	768	1 253
Summa tillgångar	2 508 395	3 528 358
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	-4 596	-6 649
Övriga skulder	-117 318	-118 887
Summa skulder	-121 914	-125 535
Fondförmögenhet	2 386 481	3 402 822

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	3 402 822	2 608 973
Andelsutgivning A	203 309	1 080 151
Andelsinlösen A	-586 096	-657 265
Årets resultat enligt resultaträkning	-633 554	370 964
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	2 386 481	3 402 822

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Dagligvaror	58 405	2,5%
Tata Consumer Products	58 405	2,5%
Energi	161 077	6,8%
Reliance Industries	161 077	6,8%
Finans	750 366	31,5%
Bajaj Finance	72 457	3,0%
Cholamandalam Investment and Finance	162 944	6,8%
HDFC Asset Managment	43 854	1,8%
HDFC Bank	166 539	7,0%
ICICI Bank	107 321	4,5%
Kotak Mahindra Bank	81 276	3,4%
Shriram Fin	115 975	4,9%
Hälsovård	116 119	4,9%
Apollo Hospital Enterprise	32 506	1,4%
Max Healthcare Institute	83 613	3,5%
Industri	136 284	5,7%
Apar Industries	22 315	0,9%
GMR Airports	16 058	0,7%
Hitachi Energy India	11 268	0,5%
Kalpataru Projects International	19 610	0,8%
Kei Industries	67 033	2,8%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Material	163 803	6,9%
Asian Paints	11 363	0,5%
Hindalco Industries	52 296	2,2%
Pidilite Industries	18 512	0,8%
Supreme Industries	10 320	0,4%
UltraTech Cement	71 313	3,0%
Sällanköpsvaror	659 528	27,6%
Belrise Industries	21 279	0,9%
Blue Star	26 628	1,1%
Bosch	100 342	4,2%
Cummins India	118 471	5,0%
Eicher Motors	48 753	2,0%
Indian Hotels	7 578	0,3%
Mahindra & Mahindra	106 527	4,5%
Maruti Suzuki India	23 977	1,0%
Motherson Sumi Wiring India	48 125	2,0%
Titan	49 868	2,1%
TVS Motor	106 832	4,5%
TVS Motor Pref	1 149	0,1%
Teknik	352 489	14,8%
Eternal	24 527	1,0%
Bharti Airtel	104 747	4,4%
Infosys	103 558	4,3%
Persistent Systems	119 658	5,0%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	2 398 071	100,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 398 071	100,5%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	-11 590	-0,5%
Summa fondförmögenhet	2 386 481	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2025-2-31	
Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Sundaram Clayton	4,5%

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

☒ ☐ 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 13% hållbara investeringar.

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

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

☒ med ett socialt mål

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



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

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikator	Utfall 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	13%	22%	16%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen 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, 24% Starkt och 76% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 16% Starkt och 84% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 8% Starkt och 92% Adekvat, inklusive 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.	78 bolagsstämmor	76 bolagsstämmor	70 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	0 stycken påverkansdialoger	0 stycken påverkansdialoger	1 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 29% Förbundit sig: 4%	Verifierat SBT: 21% Förbundit sig: 19%	Verifierat SBT: 24% Förbundit sig: 11%

● **...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 13% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 4% till miljömässiga mål och 9% 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.

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

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 2025-12-31 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-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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
HDFC Bank	Finans	7.0	IN
Bajaj Finance	Finans	6.8	IN
Reliance Industries	Energi	6.7	IN
Persistent Systems	Teknik	5.0	IN
Cummins India	Sällanköpsvaror	5.0	IN
Shriram Fin	Finans	4.9	IN
ICICI Bank	Finans	4.5	IN
TVS Motor	Sällanköpsvaror	4.5	IN
Mahindra & Mahindra	Sällanköpsvaror	4.5	IN
Bharti Airtel	Teknik	4.4	IN
Infosys	Teknik	4.3	IN
Bosch	Sällanköpsvaror	4.2	IN
Max Healthcare Institute	Hälsovård	3.5	IN
Kotak Mahindra Bank	Finans	3.4	IN
Cholamandalam Inv Fin	Finans	3.0	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.

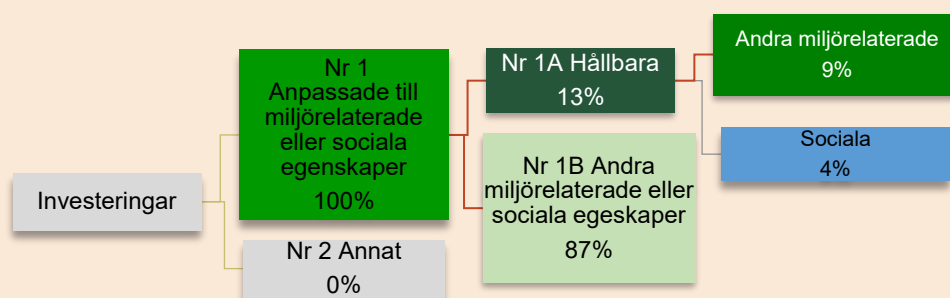
● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 100%.

Nr 1A. 13% av fondens investeringar var hållbara:

- 4% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 9% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 87% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.



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 (31.5%), Sällanköpsvaror (27.6%), Teknik (14.8%), Material (6.9%), Energi (6.8%), Industri (5.7%), Hälsovård (4.9%), Dagligvaror (2.5%),.

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.

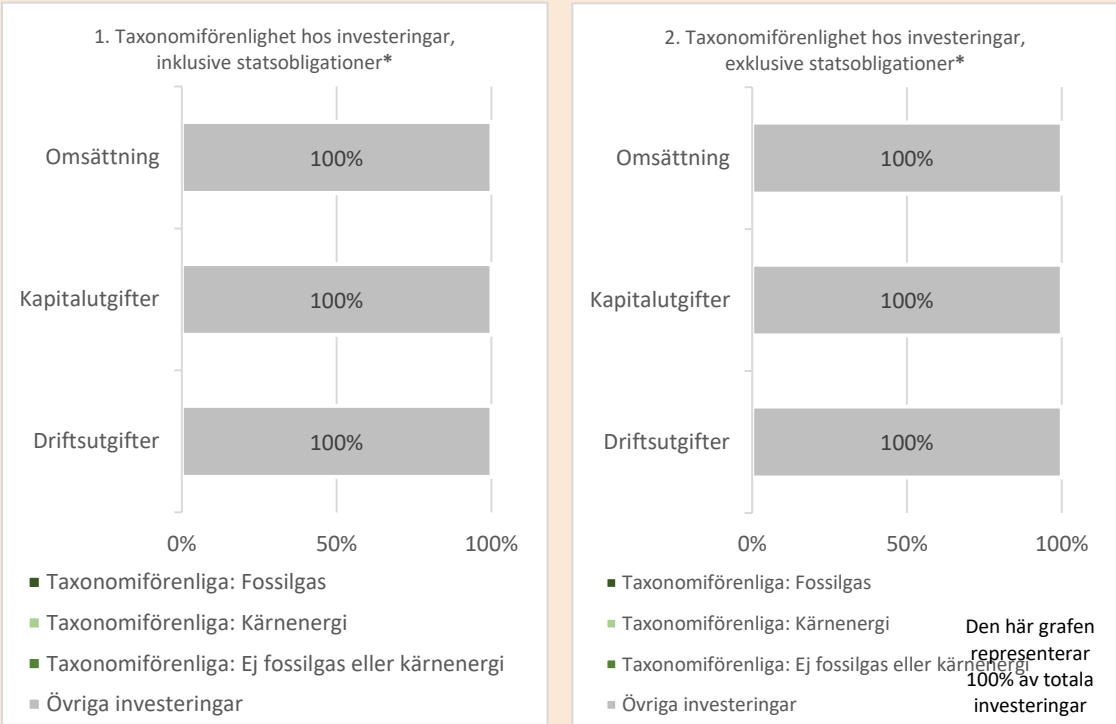
☐ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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
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?**

	2025	2024	2023	2022
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" utgör andelen hållbara investeringar med omsättning som bidrar till en miljörelaterad SDG Target enligt tidigare indelning.

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 2025-12-31 var 4%. Av dessa var 0% 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 2025-12-31 var 9%.



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 2025 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



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



DAVID ÖSTMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2014. I finansbranschen sedan 2014. Utbildning: Civilekonom, Stockholms Universitet. Certifierad hållbarhetsanalytiker, CESGA.
david.ostman@carnegiefonder.se

Carnegie Listed Infrastructure är en aktivt förvaltd global aktiefond som investerar i ett 30-tal bolag. Fonden investerar i bolag med koppling till hållbar infrastruktur, exempelvis energi och vatten, transport, kommunikation och avfallshantering. Fonden är en så kallad artikel 9 som investerar i bolag med produkter och tjänster som erbjuder lösningar för ett mer hållbart samhälle.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Listed Infrastructure A hade en utveckling på 4,5 procent under 2025. Carnegie Listed Infrastructure C hade en utveckling på 5,1 procent, klass E 12,1 procent och klass F utvecklades 4,9 procent. Under året hade fonden ett nettoutlöfte om -91,4 miljoner kronor. Per den 31 december 2025 var fondförmögenheten 283 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2025 präglades av geopolitisk turbulens, bland annat i form av tullhot och fortsatt krig i Ukraina. Artificiell intelligens och tillhörande massiva investeringar i datacenter har varit ett stort tema under året. Den underliggande efterfrågan i närtid får beskrivas som mycket stark men osäkerhet i uthålligheten i de enorma investeringar som görs och vilken avkastning de kan väntas ge, har fått värderingarna av de berörda bolagen att pendla kraftigt.

Valutaeffekter har under året haft en kraftigt negativ effekt för fonder som placerar globalt då den amerikanska dollarn försvagats med nästa 20 procent gentemot svenska kronan. Den amerikanska tioåriga räntan har gått ner från 4,5 procent vid årets början till nivåer kring 4,1procent vilket är positivt för infrastrukturbolagen som ofta har hög belåningsgrad.

Carnegie Listed Infrastructure har utvecklats förhållandevis väl under året med en positiv avkastning i absoluta termer och även relativt sitt jämförelseindex samt MSCI:s världsindex. På sektornivå bidrog framför allt förnybar energi, elnät och transport.

Bland enskilda bolag hade fonden starka bidrag från positioner i Sterling Infrastructure, Elia och Prysmian. Sterlings aktiekurs har under året varit volatil men den underliggande

verksamheten går starkt. Bolaget, som erbjuder byggtjänster för transport och datacenter, föll kraftigt i början på året när lanseringen av Deepseek fick marknaden att spekulera i minskad utbyggnad av datacenterkapacitet. Starka kvartalsrapporter, som inte visar tecken på avmattning i efterfrågan, har sedan drivit aktien uppåt för att sedan återigen handlas volatilt mot slutet av året, något som föranledde en halvering av innehavet för att minska risken i portföljen.

Belgiska Elia som sköter reglerade elnät i Belgien och Tyskland steg efter ett resultat som överträffade vinstförväntningarna och uppvisade ökande marginaler samt högre omsättning i den tyska verksamheten. Bolaget har också genomfört en lyckad kapitalanskaffning för att finansiera utbyggnad och ytterligare tillväxt.

Italienska kabeltillverkaren Prysmian är ett nytt innehav som vi köpte under april efter att aktien fallit tungt under våren. Bolaget är en ledande leverantör av elkablar för energi och telekom och har även en växande datacenterverksamhet. Aktien handlades ned på allmän makrooro utan några tydliga försämringar i den operativa verksamheten. Att efterfrågan är intakt bevisades när bolaget kunde uppvisa en 30-procentig tillväxttakt under första kvartalet. Aktien har sedan fonden investerade ökat med över 70 procent mätt i svenska kronor och värderas alltjämt på attraktiva nivåer.

Fonden har gjort ett antal innehavsförändringar under året. Nya innehav är Iberdrola, East Japan Railway, Siemens Energy, Visa, Jungfrauban, Valmont Industries och Prysmian. Innehav som avyttrats under perioden är EDP Renovaveis, Landis+GYR, Edison International, Canadian National Railway och Central Japan Railway.

FONDFAKTA

Startdatum	2021-08-18
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	E. Furubo & D. Östman
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, B

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	11,2
snitt sedan start	2,5
10 år ack	-
10 år snitt	-
5 år ack	-
5 år snitt	-
3 år ack	10,2
3 år snitt	3,3
2 år ack	6,2
2 år snitt	3,1
1 år ack	4,5

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Listed Infrastructure A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	10,3
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,42
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	0,86
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⁾	142,62
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	9,36
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK C ¹⁾	86,78
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad C ¹⁾	5,69
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK E ¹⁾	71,56
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad E ¹⁾	4,69
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK F ¹⁾	102,04
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad F ¹⁾	6,69
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	0,85
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet E, %	0,70
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet F, %	1,00

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

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 2025 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.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

David Östman ersatte Simon Reinius som förvaltare den 15 september 2025. Fondens förvaltare utgörs därefter av Emanuel Furubo och David Östman.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser fortsatt goda förutsättningar för infrastrukturaktier under 2026. Om klarhet uppnås kring amerikansk handelspolitik och ränteläge, samtidigt som investeringar

i elektrifiering och digitalisering fortsätter, finns potential för fortsatt värdeutveckling. Flera portföljbolag handlas till attraktiva värderingsnivåer och erbjuder stabila kassaflöden i ett osäkert makroklimat. Infrastruktur utgör därmed ett attraktivt inlag i en balanserad portfölj.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fondens hållbarhetsfokus innebär bland annat att avstå investeringar med exponering mot fossila bränslen över 5 procent av omsättningen. Det innebär att ungefär 55 procent av fondens jämförelseindex exkluderas från möjligt ägande. Två av fondens innehav, Brambles och Ørsted, återfanns i topp tio på Corporate Knights årliga lista över världens hundra mest hållbara bolag. Fonden har gjort ett flertal nyinvesteringar i bolag med tydligt hållbarhetsfokus, ett exempel är spanska Iberdrola där andelen energiproduktion från fossila bränslen nu är under 5 procent, 56 procent av omsättningen och 89 procent av investeringarna är i linje med EU:s Taxonomi. Ett exempel på att energiomställningen fortsatt pågår.

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	–	283	561	543	363	283
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	106,15	100,84	104,58	106,29	111,08
Antal andelar, st Klass A	–	–	–	–	–	2 664 386	5 223 497	5 158 310	3 379 574	2 496 840
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	–	99,11	103,36	105,63	111,00
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	–	–	326 020	14 715	4 977	4 977
Andelsvärde, NOK Klass E	–	–	–	–	–	–	–	105,11	109,72	122,94
Antal andelar, st Klass E	–	–	–	–	–	–	–	1 585	9 671	35 146
Andelsvärde, SEK Klass F	–	–	–	–	–	–	100,90	105,07	107,21	112,50
Antal andelar, st Klass F	–	–	–	–	–	–	14 862	18 531	18 023	11 234
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	–	–	98	97	95	92	89
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	8,2	7,0	7,5
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	6,1	–5,0	3,7	1,6	4,5

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Listed Infrastructure A, SEK.

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

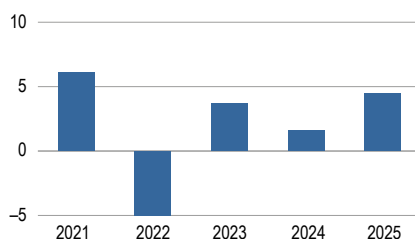
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

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 7,5 procent, vilket är lägre än snittet 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.

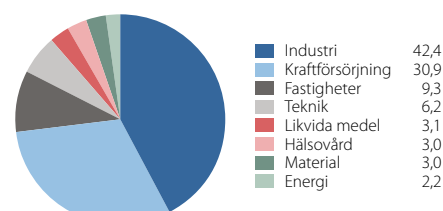
10 STÖRSTA INNEHAVEN 2025-12-31

Innehav	Procent
Vinci	5,0
American Tower	4,6
Veolia Environnement	4,5
Iberdrola	4,2
National Grid	4,1
Terna Rete Elettrica Nazionale	4,1
Union Pacific	4,0
Republic Services	3,9
Elia Group	3,3
Hydro One	3,2

UTVECKLING PER ÅR, %



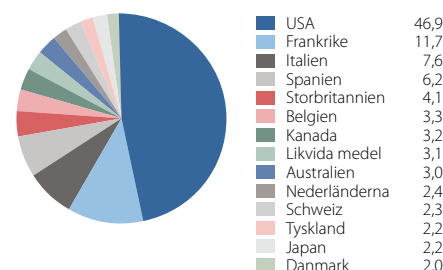
BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL 2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	276
Genomsnittlig fondförmögenhet C, MSEK	1
Genomsnittlig fondförmögenhet E, MSEK	1,72
Genomsnittlig fondförmögenhet F, MSEK	2
Omsättningshastighet, ggr/år	0,28
Transaktionskostnader, TSEK	91
Analyskostnader, TSEK	19
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

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	9 630	460
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	185	312
Utdelningar	6 231	10 544
Valutakursvinster och -förluster netto	-336	-403
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	147	146
Summa intäkter och värdeförändring	15 857	11 059
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 906	-5 746
- Ersättning till fondbolaget	-3 906	-5 746
- 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	-132	-169
Summa kostnader	-4 038	-5 915
Skatt	0	0
Årets resultat	11 819	5 144

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	274 325	354 407
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	274 325	354 407
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	274 325	354 407
Bankmedel och övriga likvida medel	8 637	8 078
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	394	527
Övriga tillgångar	129	174
Summa tillgångar	283 485	363 186
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	-339	-449
Övriga skulder	-23	-34
Summa skulder	-362	-483
Fondförmögenhet	283 123	362 702

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
Ställda 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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	362 702	543 102
Andelsutgivning A	41 493	57 297
Andelsinlösen A	-135 012	-242 666
Andelsutgivning C	0	0
Andelsinlösen C	0	-1 000
Andelsutgivning E	3 357	1 091
Andelsinlösen E	-477	-210
Andelsutgivning F	178	256
Andelsinlösen F	-936	-310
Årets resultat enligt resultaträkning	11 819	5 144
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	283 123	362 702

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Australien	8 350	3,0%
Brambles	8 350	3,0%
Belgien	9 343	3,3%
Elia Group	9 343	3,3%
Danmark	5 549	2,0%
Orsted	5 549	2,0%
Frankrike	33 107	11,7%
Getlink	6 096	2,2%
Veolia Environnement	12 865	4,5%
Vinci	14 146	5,0%
Italien	21 610	7,6%
Infrastrutture Wireless Italia	4 205	1,5%
Prysmian	5 842	2,1%
Terna Rete Elettrica Nazionale	11 563	4,1%
Japan	6 075	2,2%
East Japan Railway	6 075	2,2%
Kanada	9 120	3,2%
Hydro One	9 120	3,2%
Nederländerna	6 887	2,4%
Ferrovial	6 887	2,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Schweiz	6 387	2,3%
Jungfraubahn	6 387	2,3%
Spanien	17 420	6,2%
Iberdrola	11 746	4,2%
Solaria Energ y Medio Ambiente	5 675	2,0%
Storbritannien	11 733	3,3%
National Grid	11 733	3,3%
USA	132 633	46,9%
American Tower	13 041	4,6%
American Water Works	5 171	1,8%
Clean Harbors	8 795	3,1%
Crown Castle International	4 967	1,8%
CSX	5 412	1,9%
Digital Realty Trust	8 412	3,0%
Exelon	4 861	1,7%
Fortinet	5 562	2,0%
HCA Healthcare	8 433	3,0%
Republic Services	11 132	3,9%
Sterling Infrastructure	2 681	1,0%
Union Pacific	11 405	4,0%
Valmont Industries	5 673	2,0%
Verisign	7 679	2,7%
Verra Mobility	6 660	2,4%
Visa A	8 823	3,1%
Waste Management	8 281	2,9%
Xylem	5 647	2,0%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	274 325	96,9%

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	274 325	96,9%
med positivt marknadsvärde	274 325	96,9%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	274 325	96,9%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	8 798	3,1%
Summa fondförmögenhet	283 123	100,0%

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**: 71.9%

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

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

☒ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**: 25%

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

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

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

☐ med ett socialt mål

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



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

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

Fonden hade 96.9% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 31-12-2025. Av dessa bidrog 71.9% 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:

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 (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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	96.9%	97.7%	97.8%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	20%	17.9%	20%
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, 71% Starkt och 26% Adekvat, inklusive kassa.	7% Väldigt Starkt, 67% Starkt och 26% Adekvat, inklusive kassa.	11% Väldigt Starkt, 61% Starkt och 28% Adekvat, inklusive 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.	49 stycken bolag i förhållande till index MSCI World Infrastructure.	57 stycken bolag i förhållande till index MSCI World Infrastructure.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	36 bolagsstämmor	33 bolagsstämmor	29 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	2 stycken påverkansdialoger	8 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: 66% Förbundit sig: 2%	Verifierat SBT: 56% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 55% Förbundit sig: 6%

**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
personalförhållanden,
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 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Vinci	Industri	5.0	FR
American Tower	Fastigheter	4.6	US
Veolia Environnement	Kraftförsörjning	4.5	FR
Iberdrola	Kraftförsörjning	4.1	ES
National Grid	Kraftförsörjning	4.1	GB
Terna Rete Elettrica Nazionale	Kraftförsörjning	4.1	IT
Union Pacific Railroad	Industri	4.0	US
Republic Services	Industri	3.9	US
Elia Group	Kraftförsörjning	3.3	BE
Hydro One	Kraftförsörjning	3.2	CA
Visa	Industri	3.1	US
Clean Harbors	Industri	3.1	US
HCA Healthcare	Hälsovård	3.0	US
Digital Realty Trust	Fastigheter	3.0	US
Brambles	Material	2.9	AU

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

[2025-12-31]



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

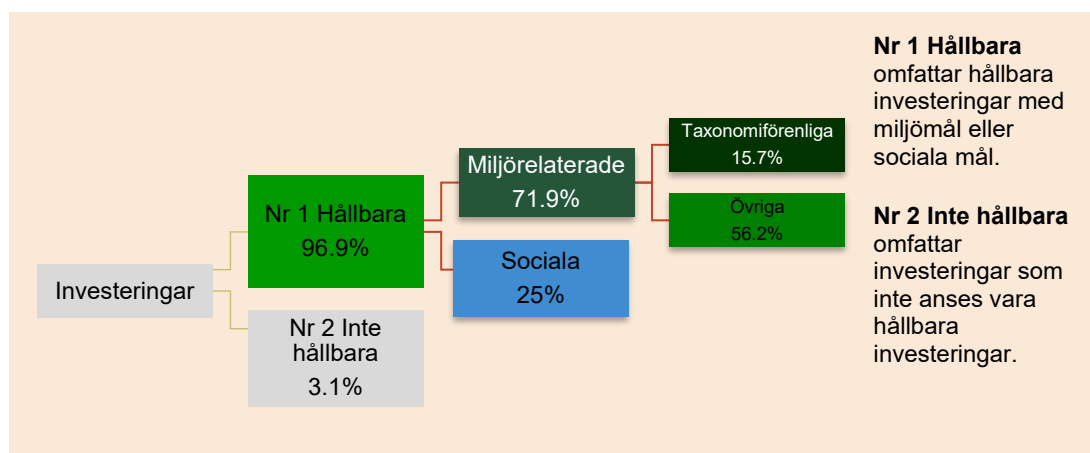
● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål, totalt 96.9%.

- 71.9% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 25% 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 3.1%. Denna andel har inte miljörelaterade eller sociala mål.



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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Industri (42.4%), Kraftförsörjning (30.9%), Fastigheter (9.3%), Teknik (6.2%), Likvida medel (3.1%), Hälsovård (3%), Material (3%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 20% (Weighted Average Approach).

15.7% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

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

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

☐ Ja,

☐ I fossilgas

☐ I kärnenergi

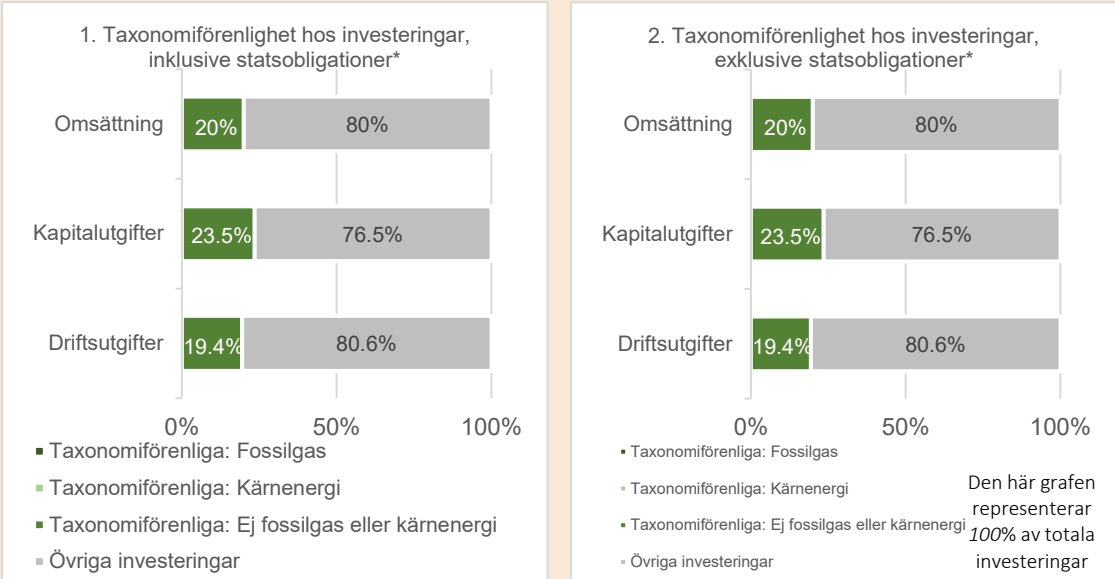
☒ Nej

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	13.9%	16.2%	14.4%
Omställningsversamheter	0.2%	0.1%	0.1%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	15.7%	20%	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 2025-12-31 var 71.9%. Av dessa var 51.9% inte förenliga med EU-taxonomin. 56.2% 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 2025-12-31 var 25%.



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 2025 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 Private Equity



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 aktivt förvaltat global aktiefond som investerar i ett 40-tal noterade bolag med tydlig koppling till Private Equity. Dessa bolag investerar i sin tur i onoterade bolag med stor spridning över olika branscher och geografier.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under 2025 minskade andelsvärdet för Carnegie Listed Private Equity A med 10,6 procent. Per den 31 december 2025 uppgick fondens förmögenhet till 8,3 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till –644,5 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2025 kom att präglas av ökad geopolitisk risk, fortsatt AI-optimism och en överraskande stark ekonomisk utveckling, framför allt på andra sidan Atlanten. Inledande nedgångar under våren i samband med lanseringen av Donald Trumps aggressiva tullar följdes av en kraftig återhämtning när tullnivåer successivt förhandlades ned samtidigt som massiva investeringar i AI och överraskande stark konsumtionstillväxt i USA drev förnyad optimism.

Inom Private Equity har året handlat mycket om avyttringsaktiviteten, där många förvaltare idag sitter på relativt mogna portföljer med många bolag redo att säljas. Förväntningarna inför 2025 var att det skulle vara året då avyttringsaktiviteten tog fart på riktigt men den turbulenta handelspolitiken skapade osäkerhet, vilket skapade tryck nedåt på vinstförväntningar och värderingar. Underliggande portföljer har samtidigt fortsatt att visa stabil operativ utveckling och avyttringsaktiviteten ser ut att bli bättre än vad som befarades under våren med god sannolikhet för fortsatt acceleration kommande tolv månader.

Carnegie Listed Private Equity hade negativ avkastning under året, drivet av sektorspecifika risker och negativa valutaeffekter. Kronans förstärkning bidrog med drygt 11 procentenheter negativ avkastning och i lokala valutor var portföljen svagt positiv för året. Fonden

avkastade också klart bättre än jämförelseindex under året med en relativ avkastning på 6 procent.

Svag utveckling inom portföljens fondbolag – som är mest exponerade mot ovan nämnda avyttringsaktivitet – tyngde resultatet. Bolag som investerar direkt i traditionella private equity-fonder klarade sig bättre, då NAV-utvecklingen varit stabil samtidigt som rabatterna har minskat. Investmentbolag som investerar direkt i onoterade företag från sin egen balansräkning presterade också relativt väl. Vi har även sett en tydlig diskrepans i kursutveckling mellan olika sektorfokus, där bolag med fokus på investeringar i olika delar av värdekedjan kopplat till AI presterat väl medan bolag med fokus på applikationer och mjukvara har presterat sämre efter att investerare prisat in ökad konkurrensrisk från nya AI-modeller.

Bland de största positiva bidragsgivarna fanns SoftBank Group, EQT och Petershill Partners. SoftBank föll under årets inledning men återhämtade sig sedan med råge drivet av bra NAV-utveckling och ökad optimism kring deras aggressiva investeringar inom AI. EQT genomförde flera framgångsrika avyttringar och annonserade lanseringen av sin nya fond EQT XI med ett mål på 23 miljarder EUR – en ökning med 15 procent från föregående fond. Petershill köptes ut av Goldman Sachs till en premie på strax under 40 procent. På den negativa sidan fanns flera av de större amerikanska fondbolagen, såsom KKR, Blackstone och Apollo.

Under året genomfördes ett antal innehavsförändringar, där vi under våren drog ned på risk genom att vikta ned fondbolag, sälja av ett antal mindre likvida positioner samtidigt som vi tog in Blue Owl Capital Corp och HICL Infrastructure – båda med mer defensiv profil. Blue Owl fokuserar på seniora lån med hög avkastning och låg belåning, medan HICL

FONDFAKTA

Startdatum	2009-10-09
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	Emanuel Furubo
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, B

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	251,5
snitt sedan start	12,2
10 år ack	262,7
10 år snitt	13,8
5 år ack	87,1
5 år snitt	13,4
3 år ack	57,2
3 år snitt	16,3
2 år ack	21,7
2 år snitt	10,3
1 år ack	–10,6

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Listed Private Equity A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	18,0
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,52
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	0,83
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader E, %	0,78
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader F, %	1,13
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	135,69
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	9,57
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	71,59
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	5,08
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK E ¹⁾	68,22
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad E ¹⁾	4,80
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK F ¹⁾	99,75
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad F ¹⁾	7,03
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,80
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet E, %	0,00
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet F, %	1,10

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

investerar i samhällskritisk infrastruktur och erbjuder en attraktiv utdelning. Under hösten investerade vi även i Sofina och Constellation Software. Sofina är ett belgiskt investmentbolag som investerar dels direkt i europeiska tillväxtbolag, dels i fonder från flera av världens ledande Venture Capital-förvaltare. Constellation Software är ett kanadensiskt investmentbolag och en av världens främsta inom vertikal mjukvara. Historiskt har deras aktie värderats högt men under året handlades den ned kraftigt på grund av oro kring framtiden för mjukvara. Vi bedömer denna oro som överdriven givet deras portföljbolags specialiserade natur och nedgångarna erbjöd en bra möjlighet att köpa in oss på en osedvanligt attraktiv värderingsnivå.

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 2025 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

Vi ser goda förutsättningar för noterad private equity att leverera positiv värdeutveckling under 2026. Geopolitisk risk kommer även fortsatt vara en påverkande faktor som kan driva volatilitet men god ekonomisk utveckling i kombination med räntesänkningar och finanspolitiska stimulanser uppväger. Lättare M&A-regleringar i USA och mogna portföljer talar för att avyttringsaktiviteten bör öka även under 2026 samtidigt som stigande bolagsvinster bör driva bra värdeutveckling i underliggande portföljer. Jämfört med hur det såg ut för ett år sedan är värderingssituation mer attraktiv, framför allt bland fondbolagen, vilket skapar potential för god utveckling framöver.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Att investera i private equity- och investmentbolag innebär att man investerar i bolag som i sin tur 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 därför kontaktat samtliga innehav i Carnegie Listed Private Equity för att just öka transparensen och säkerställa kvaliteten hos innehaven. Vi har framfört våra synpunkter inom olika områden och därigenom uppmanat bolagen 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. Nytt för i år var att vi även förhört oss om bolagens arbete med AI och hur de adresserar både möjligheter och risker kopplade till ökad AI-användning. 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.

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	1 920	2 573	2 240	3 361	3 285	6 307	4 794	5 580	10 090	8 289
Andelsvärde, SEK Klass A	235,52	284,54	255,33	386,90	392,20	575,08	466,77	602,97	820,73	733,74
Antal andelar, st Klass A ²⁾	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	10 920 460
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	105,86	103,95	152,26	119,75	150,37	200,77	176,23
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	937 500	976 563	959 418	903 051	1 114 318	1 545 187	881 333
Utdelning kr/andel Klass B	–	–	–	4,22	3,82	1,25	5,00	4,60	4,60	4,60
Andelsvärde, NOK Klass E	–	–	–	–	–	–	97,39	135,19	189,08	181,33
Antal andelar, st Klass E	–	–	–	–	–	–	18	12 359	418 840	657 941
Andelsvärde, SEK Klass F	–	–	–	–	–	–	97,06	125,88	172,03	154,41
Antal andelar, st Klass F	–	–	–	–	–	–	9 268	14 418	68 618	76 793
Aktiv andel (active share), %	67	70	69	55	54	46	43,6	38,7	39,0	41,8
Aktiv risk (tracking error), % ^{3,4)}	4,2	3,4	3,5	2,7	6,5	8,2	6,3	4,7	3,9	4,0
Totalavkastning, %	16,4	20,8	–10,3	51,5	1,4	46,6	–18,8	29,2	36,1	–10,6

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Listed Private Equity A, SEK.

2) Notera att värden fram till och med 2017 anges i tusental. Skiftet i rapportering uppkommer till följd av att andelsklass A startades.

3) 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.

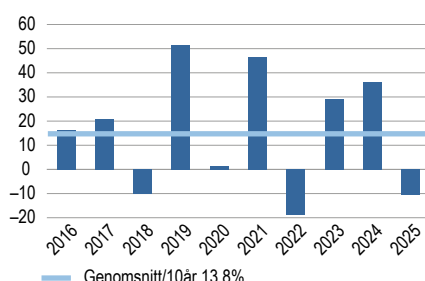
4) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarens investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 4,0 procent, vilket är lägre än snittet 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

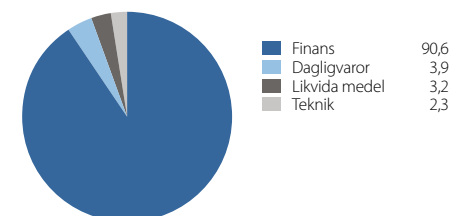
2025-12-31

Innehav	Procent
Apollo Global Management	5,7
BlackStone A	5,3
KKR & Co	5,2
HGC Capital Trust	4,8
EQT	4,6
3i Group	4,2
Intermediate Capital Group	4,0
Partners Group Holding	4,0
Berkshire Hathaway	3,9
TPG	3,9

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

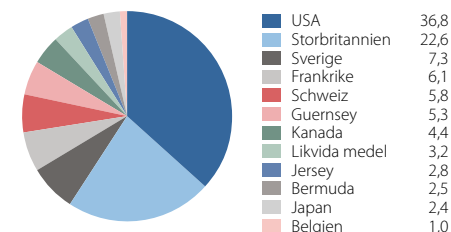


ÖVRIGA NYCKELTAL

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	8 683
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	168
Genomsnittlig fondförmögenhet E, MSEK	83
Genomsnittlig fondförmögenhet F, MSEK	12
Omsättningshastighet, ggr/år	0,22
Transaktionskostnader, TSEK	4 111
Analyskostnader, TSEK	477
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,01
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager, %	0,0

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-1 208 248	2 241 241
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	5 912	11 141
Utdelningar	195 394	139 238
Valutakursvinster och -förluster netto	-8 498	1 314
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1 285	265
Summa intäkter och värdeförändring	-1 014 156	2 393 199
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-132 031	-111 842
- Ersättning till fondbolaget	-132 031	-111 842
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-1	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-5 998	-5 646
Summa kostnader	-138 029	-117 488
Skatt	0	0
Årets resultat	-1 152 185	2 275 711

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	8 024 944	9 732 681
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	8 024 944	9 732 681
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	8 024 944	9 732 681
Bankmedel och övriga likvida medel	243 241	341 681
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22 323	13 543
Övriga tillgångar	11 967	18 569
Summa tillgångar	8 302 475	10 106 474
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	-10 516	-12 639
Övriga skulder	-3 045	-3 945
Summa skulder	-13 561	-16 584
Fondförmögenhet	8 288 914	10 089 890

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	10 089 890	5 580 005
Andelsutgivning A	2 415 541	3 350 408
Andelsinlösen A	-2 990 357	-1 262 666
Andelsutgivning B	153 683	243 425
Andelsinlösen B	-266 581	-170 693
Andelsutgivning E	90 852	77 436
Andelsinlösen E	-49 808	-8 744
Andelsutgivning F	3 075	10 569
Andelsinlösen F	-1 655	-2 260
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 152 185	2 275 711
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	908	3 663
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	-4 448	-6 967
Fondförmögenhet vid årets slut	8 288 914	10 089 890

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Belgien	80 188	1,0%
Sofina	80 188	1,0%
Bermuda	210 655	2,5%
Oakley Capital Investments	210 655	2,5%
Frankrike	503 455	6,1%
Eurazeo	172 486	2,1%
Eurazeo PF	153 060	1,9%
Wendel	177 909	2,2%
Guernsey	440 258	5,3%
Chrysalis Investments	82 083	1,0%
Harbourvest Global Private Equity	294 610	3,6%
NB Private Equity Partners	63 565	0,8%
Japan	197 541	2,4%
Jafo Group	110 500	1,3%
Softbank Group	87 041	1,1%
Jersey	227 685	2,8%
3i Infrastructure	227 685	2,8%
Kanada	362 715	4,4%
Constellation Software	106 528	1,3%
Onex	256 188	3,1%
Schweiz	479 961	5,8%
HBM Healthcare Investment A	149 735	1,8%
Partners Group Holding	330 226	4,0%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Storbritannien	1 870 276	22,6%
3i Group	348 409	4,2%
Abrdn Private Equity Opportunity Trust	81 801	1,0%
Bridgepoint Group	159 566	1,9%
HGC Capital Trust	400 927	4,8%
HICL Infrastructure	176 871	2,1%
ICG Enterprise Trust	115 807	1,4%
Intermediate Capital Group	330 613	4,0%
Pantheon International	256 280	3,1%
Sverige	606 720	7,3%
EQT	376 755	4,6%
Investor B	229 965	2,8%
USA	3 045 489	36,8%
Apollo Global Management	471 577	5,7%
Ares Capital	198 610	2,4%
Ares Management	291 345	3,5%
Berkshire Hathaway	321 636	3,9%
BlackStone A	434 907	5,3%
Blue Owl Capital	160 783	1,9%
Carlyle Group	250 287	3,0%
Hamilton Lane	170 476	2,1%
KKR & Co	426 948	5,2%
TPG	318 921	3,9%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	8 024 944	96,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	8 024 944	96,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	263 970	3,2%
Summa fondförmögenhet	8 288 914	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2025-12-31	
Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Eurazeo	3,9%

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 18% 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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	18%	16%	17.3%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	0.1%	0.1%	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, 52% Starkt och 48% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 44% Starkt och 56% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 43% Starkt och 57% Adekvat, inklusive 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.	40 bolagsstämmor	35 bolagsstämmor	36 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	33 stycken påverkansdialoger	36 stycken påverkansdialoger	33 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: 18% Förbundit sig: 0%	Verifierat SBT: 11% Förbundit sig: 7%	Verifierat SBT: 8% Förbundit sig: 6%

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

Se ovan tabell.

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

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

Fonden hade 18% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 4% 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, 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.

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

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 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Apollo Global Management	Finans	5.7	US
BlackStone	Finans	5.2	US
KKR & Co	Finans	5.2	US
HGCapital Trust	Finans	4.8	GB
EQT	Finans	4.5	SE
3i Group	Finans	4.2	GB
ICG	Finans	4.0	GB
Partners Group Holding	Finans	4.0	CH
Berkshire Hathaway	Dagligvaror	3.9	US
TPG	Finans	3.8	US
Harbourvest Global Private Equity	Finans	3.6	GG
Ares Management	Finans	3.5	US
Pantheon International	Finans	3.1	GB
Onex	Finans	3.1	CA
Carlyle Group	Finans	3.0	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?

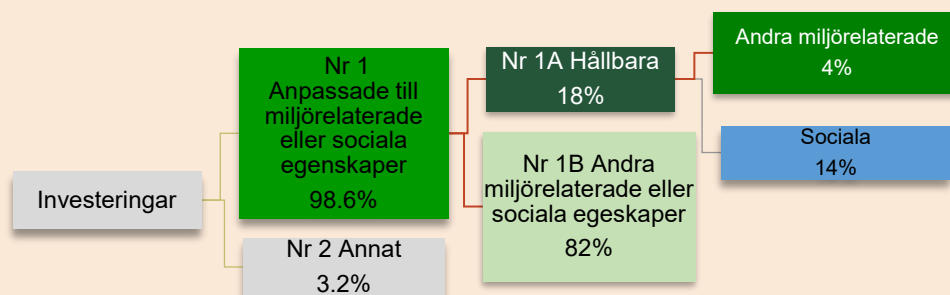
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.8%.

Nr 1A. 18% av fondens investeringar var hållbara:

- 4% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 14% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 82% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 3.2%.



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 (90.6%), Dagligvaror (3.9%), Likvida medel (3.2%).

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 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.

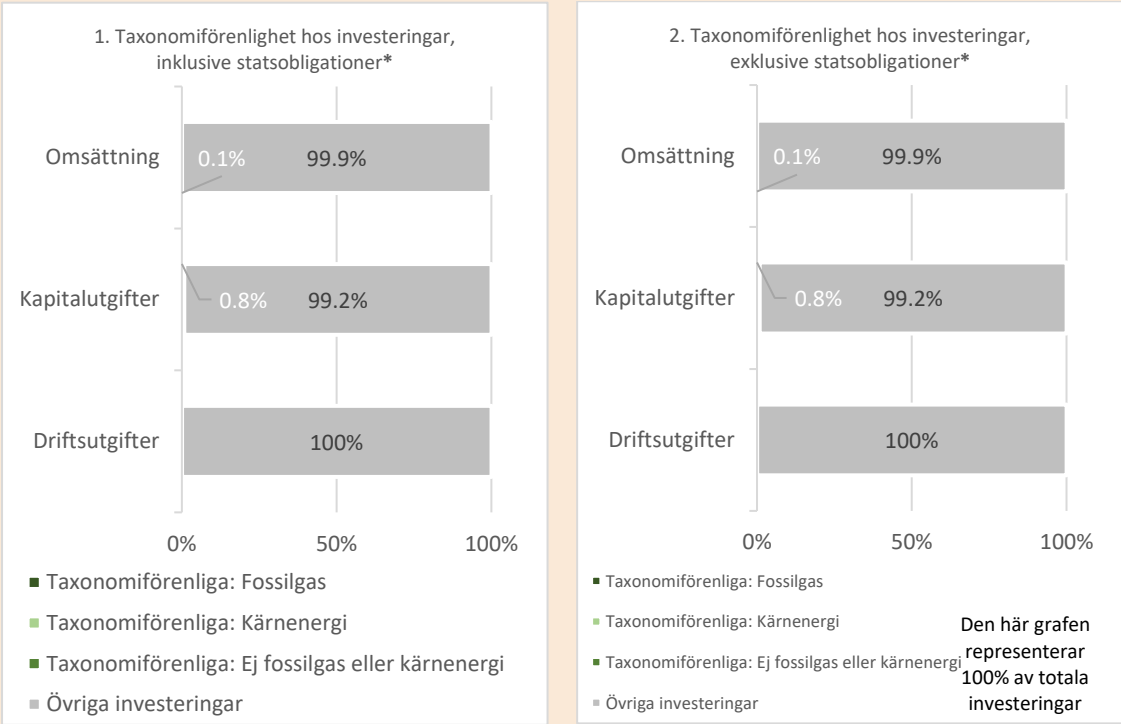
☐ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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?**

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0.1%	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 2025-12-31 var 4%. Av dessa var 3.9% inte förenliga med EU-taxonomin. 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 2025-12-31 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 2025 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 aktivt förvaltd aktiefond som investerar i cirka 30 av Stockholmsbörsens minsta bolag. Fonden investerar i lönsamma bolag med stabila verksamheter, starka balansräkningar och goda framtidsutsikter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden hade under 2025 en positiv värdeutveckling om 4,4 procent, i kombination med ett nettoutflöde om –39,5 miljoner kronor innebar det att fondförmögenheten vid årsskiftet uppgick till 966,3 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

TF Bank är fondens största innehav. TF Bank brukar lite slarvigt klassas som en nischbank och därmed buntas ihop med en spridd samling bolag i finanssektorn. Det är oräddvinst mot TF Bank eftersom de presterar på en mycket hög och jämn nivå. Det har historiskt visat sig att TF Bank lyckats väldigt väl med att parera olika konjunkturer. Räntorna har kommit ned något vilket välkomnas av TF Bank. TF Bank är duktiga på att hitta lönsamma och växande marknader. Just nu är den tyska och österrikiska kreditkortsmarknaden attraktiv och kraftigt växande. Instieg har gjorts i Spanien och Italien, väldigt små verksamheter fortfarande men med goda förutsättningar att bli stora. Bolagets kreditillväxt är god liksom lönsamheten. Värderingen är låg och banken är synnerligen välskött.

AQ Group är fondens näst största innehav. Bolaget brukar kallas för kontraktstillverkare, och det stämmer att AQ tillverkar hela eller delar av produkter åt sina kunder. Bolaget har dock ett nära samarbete med sina kunder och är i praktiken mer än bara en kontraktstillverkare, till exempel bidrar AQ till produktutveckling. 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. Än så länge ser utvecklingen bra ut, AQ Group har ett bra år bakom sig och vi tror på en god utveckling även 2026.

New Wave är fondens tredje största innehav. Bolaget har under en lång tid haft en synnerligen god utveckling men 2025 präglades av svaga slutmarknader. Ingen dramatik egentligen men den mycket kärva situation som råder inom detaljhandeln påverkade även New Wave. Bolaget tar marknadsandelar och står väl rustat när marknaden vänder och bolaget har fortfarande en god lönsamhet och en klart godkänd försäljningsutveckling. Värderingen är låg och balansräkningen stark. Vi tror på förvärv under 2026 samt även en förbättrad försäljningsutveckling.

Medcap är fondens fjärde största innehav. Bolaget hade en svag utveckling under slutet av 2024 och presterade ett svagt fjärde kvartal. Utvecklingen under 2025 var betydligt bättre och stärker tesen om att avslutningen av 2024 var ett hack i kurvan. Under 2025 har bolaget genomfört värdeskapande förvärv. Balansräkningen är stark och vi tror på fortsatt värdeskapande aktivitet.

Bufab som är fondens femte största innehav säljer C-parts, enkelt uttryckt skruvar, brickor och muttrar. Efterfrågan har påverkats negativt av konjunkturen men Bufab har under omständigheterna gjort ett bra arbete. Vi tror på en successivt förbättrad organisk försäljningsutveckling kombinerat med förvärv. Värderingen är attraktiv.

Fonden var vid periodens slut till 96,3 procent investerad i aktier och 3,7 procent i likvida medel.

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	2017-01-31
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	Viktor Henriksson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	177,2
snitt sedan start	12,1
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	20,0
5 år snitt	3,7
3 år ack	31,0
3 år snitt	9,4
2 år ack	24,7
2 år snitt	11,7
1 år ack	4,4

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Micro Cap A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	13,0
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	2,01
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	201,67
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	13,35
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	2,00

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 2025 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 ökar risken för stora kurssvängningar.

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

Från och med den 1 januari 2026 tar Isak Lenholm och Mattias Montgomery över förvaltningen av Carnegie Micro Cap och ersätter Viktor Henriksson.

FRAMTIDSUTSIKTER

Framtidsutsikterna för svenska mikrobolag är ljusa. Den oro som kommer från tullar och svagare dollar påverkar inte de svenska mikrobolagen särskilt mycket. Därtill tror vi att svensk ekonomi utvecklas väl under 2026 efter ett par svaga år. Värderingarna är låga i ett historiskt perspektiv, såväl i absoluta termer som relativt de stora bolagen på Stockholmsbörsen.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden bedriver ett aktivt ägande genom röstning, påverkansdialoger samt deltagande i valberedningar. Inför årsstämorna 2025 satt Carnegie Fonder i valberedningen för tre av fondens innehav: Bulten, Duni och Elanders. Inför årsstämorna 2026 sitter vi i valberedningen för två av fondens innehav: Duni och Elanders.

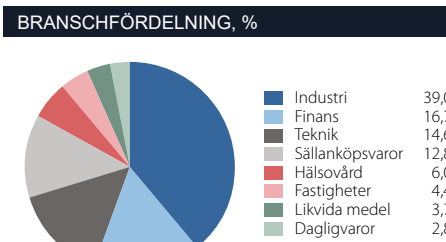
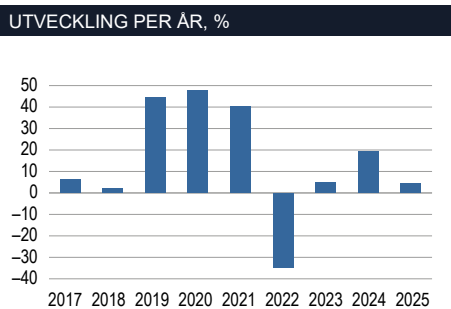
Vi har även drivit påverkansdialoger inom Carnegie Fonders fokusfrågor. Under hösten 2024 kontaktade vi bland annat TF Banks valberedning med synpunkter på bolagets könsbalans i styrelsen samt att samtliga styrelseledamöter inte äger aktier. Vid årsstämman 2025 kunde vi konstatera att könsbalansen inte hade förbättrats och de berörda ledamöterna hade inte heller köpt aktier. Vi fortsätter att aktivt följa upp och driva dessa frågor gentemot bolagen.

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

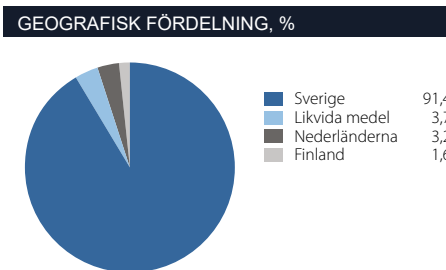
UTVECKLING ¹⁾										
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	–	668	608	725	1 120	1 717	981	902	966	966
Andelsvärde, SEK	–	106,33	108,38	156,51	231,00	324,32	211,59	222,26	265,44	277,22
Antal andelar, st	–	6 371 605	5 610 457	4 630 973	4 847 642	5 293 512	4 636 427	4 056 664	3 639 109	3 485 570
Aktiv andel (active share), %	–	86	89	89	86	90	91	89	87	90
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	7,2	8,8	8,5	8,6	9,5	9,0	6,9
Totalavkastning, %	–	6,3	1,9	44,4	47,6	40,4	–34,8	5,0	19,4	4,4

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Micro Cap A, SEK.
2) 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.
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 6,9 procent, vilket är lägre än snittet 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		2025-12-31
Innehav	Procent	
TF Bank	16,7	
AQ Group	9,6	
New Wave Group A	6,9	
MedCap	6,0	
Bufab	5,8	
Exsitec Holding	4,5	
Alligo B	4,3	
Bergman & Beving B	4,2	
Cibus Nordic Real Estate	4,0	
Momentum Group	3,9	



ÖVRIGA NYCKELTAL		2025-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04	
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	948	
Omsättningshastighet, ggr/år	0,08	
Transaktionskostnader, TSEK	111	
Analyskostnader, TSEK	144	
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, %	15,11	



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	43 584	165 850
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	483	781
Utdelningar	14 854	17 172
Valutakursvinster och -förluster netto	78	-15
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	172
Summa intäkter och värdeförändring	58 999	183 960
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-18 954	-18 881
- Ersättning till fondbolaget	-18 954	-18 881
- 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	-255	-396
Summa kostnader	-19 210	-19 277
Skatt	0	0
Årets resultat	39 789	164 684

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	930 312	945 766
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	930 312	945 766
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	930 312	945 766
Bankmedel och övriga likvida medel	37 332	19 568
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	225	270
Övriga tillgångar	166	2 871
Summa tillgångar	968 035	968 475
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	-1 682
Övriga skulder	-101	-836
Summa skulder	-1 753	-2 518
Fondförmögenhet	966 282	965 957

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	965 957	901 645
Andelsutgivning A	35 727	62 995
Andelsinlösen A	-75 190	-163 366
Årets resultat enligt resultaträkning	39 789	164 684
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	966 282	965 957

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Fastigheter	42 759	4,4%
Cibus Nordic Real Estate	38 222	4,0%
Prisma Properties	4 537	0,5%
Finans	161 633	16,7%
TF Bank	161 633	16,7%
Hälsovård	57 894	6,0%
MedCap	57 894	6,0%
Industri	376 442	39,0%
Alligo B	41 505	4,3%
AQ Group	93 160	9,6%
Bergman & Beving B	40 214	4,2%
Bufab	56 154	5,8%
Elanders B	13 056	1,4%
Envipco Holding	31 310	3,2%
GRK Infra	15 518	1,6%
Momentum Group	37 919	3,9%
Nordisk Bergteknik	26 227	2,7%
Swedish Logistic Property	21 381	2,2%
Sällanköpsvaror	123 623	12,8%
Bulten	22 638	2,3%
FlexQube	3 190	0,3%
Meko	22 964	2,4%
New Wave Group A	67 031	6,9%
Pierce Group	7 800	0,8%
Teknik	141 357	14,6%
4C Group	16 420	1,7%
Acast	28 421	2,9%
AddNode	26 303	2,7%
Exsitec Holding	43 280	4,5%
Know It	26 935	2,8%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	903 709	93,5%
--	----------------	--------------

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

Dagligvaror	26 603	2,8%
EQL Pharma	26 603	2,8%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	930 312	96,3%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	930 312	96,3%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	35 970	3,7%
Summa fondförmögenhet	966 282	100,0%

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

Identifieringskod för juridiska personer: 549300WHNAXC3I3QBG04

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☐ Ja

☒ ☐ Nej

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

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

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

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

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 35% hållbara investeringar.

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

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

☒ med ett socialt mål

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



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

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikator	Utfall 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	35%	32%	33%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	1.4%	0.2%	1.2%
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, 28% Starkt och 72% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 32% Starkt och 68% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 32% Starkt och 68% Adekvat, inklusive 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.	31 bolagsstämmor	24 bolagsstämmor	28 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	10 stycken påverkansdialoger	13 stycken påverkansdialoger	14 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: 2%	Verifierat SBT: 21% Förbundit sig: 10%	Verifierat SBT: 23% 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 till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 35% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 22% 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.

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: **3. Hälsa och välbefinnande, 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.

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

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 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
TF Bank	Finans	16.7	SE
AQ Group	Industri	9.6	SE
New Wave Group	Sällanköpsvaror	6.9	SE
MedCap	Hälsovård	6.0	SE
Bufab	Industri	5.8	SE
Exsitec	Teknik	4.5	SE
Alligo	Industri	4.3	SE
Bergman & Beving	Industri	4.2	SE
Cibus Nordic Real Estate	Fastigheter	4.0	SE
Momentum Group	Industri	3.9	SE
Envipco	Industri	3.2	NL
Acast	Teknik	2.9	SE
Know It	Teknik	2.8	SE
EQL Pharma	Dagligvaror	2.8	SE
AddNode	Teknik	2.7	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?

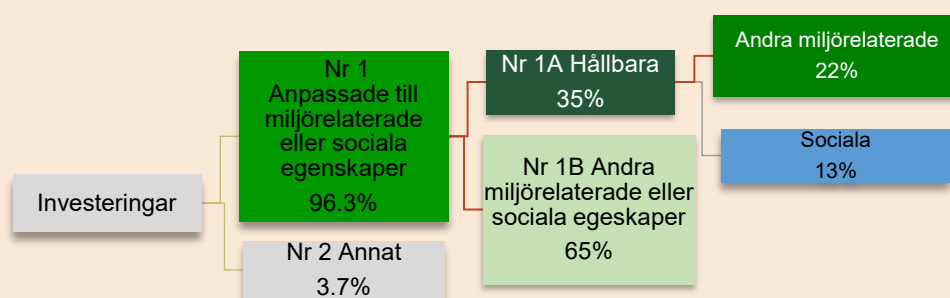
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.3%.

Nr 1A. 35% av fondens investeringar var hållbara:

- 22% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 13% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 65% 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 3.7%.



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

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

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

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

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Industri (39%), Finans (16.7%), Teknik (14.6%), Sällanköpsvaror (12.8%), Hälsovård (6%), Fastigheter (4.4%), Likvida medel (3.7%), Dagligvaror (2.8%).

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

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

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



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

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

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

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

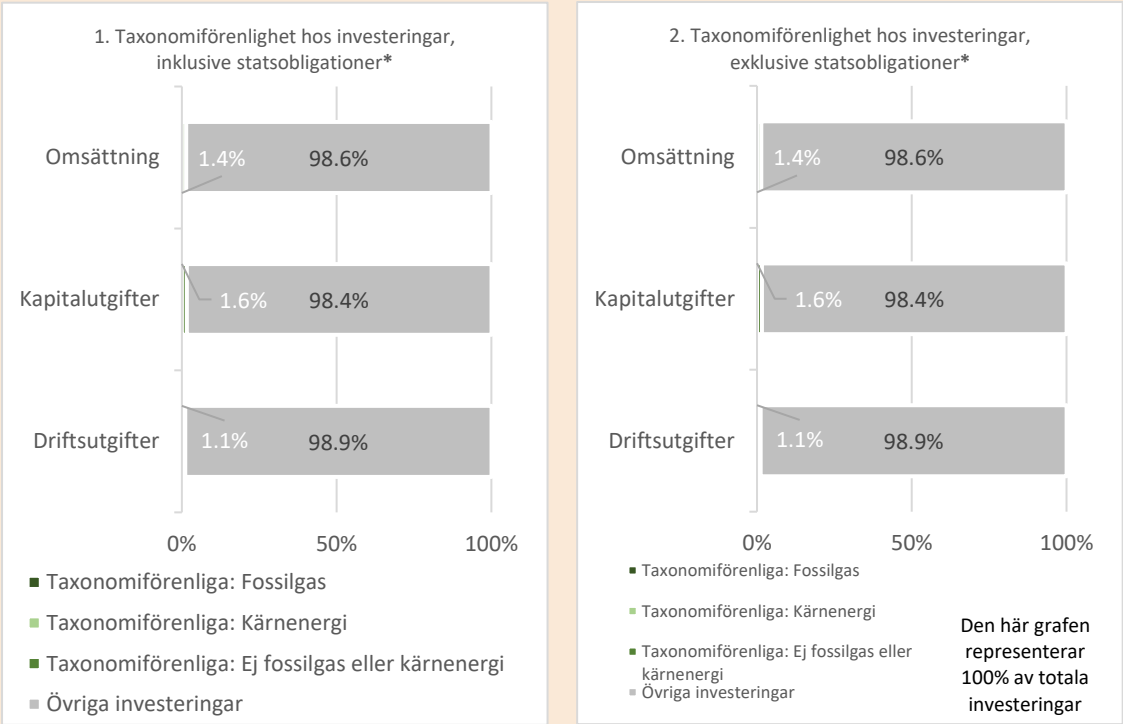
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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?**

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	1.4%	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 2025-12-31 var 22%. Av dessa var 20.6% inte förenliga med EU-taxonomin. 22% 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 2025-12-31 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 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 2025 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



GUNNAR PAHLSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2006.
I finansbranschen sedan 1981. Utbildning:
Redovisningsekonom från Stockholms universitet.
gunnar.pahlson@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 2025 uppgick fondens förmögenhet till 370,4 miljoner kronor. Då fonden varit stängd har den inte haft några ordinarie flöden.

FÖRVALTNING

Kriget i Ukraina visar inga tecken på att avmattas. President Trumps initiativ till fredsförhandlingar har hittills visat sig vara resultatlösa, då parterna står allt för långt ifrån varandra avseende vilket slutresultat man kan tänka sig att acceptera. Striderna har under året inte avtagit utan tvärtom blivit allt intensivare.

Kriget, de efterföljande sanktionerna från västländerna och ryska motsanktioner har fortsatt negativa konsekvenser för fonden. Sedan den 24 februari 2022 är fonden stängd och ingen normal förvaltning eller handel har skett i fonden. Inga transaktioner har gjorts i fonden under 2025. Kassan befinner sig liksom tidigare på konto i SEB i Sverige och är alltså inte låst i Ryssland.

Under hösten gjordes en utdelning av befintliga likvida medel till fondens samtliga andelsägare. Utdelningen ägde rum i november 2025.

Av regulatoriska skäl gjordes per årsskiftet 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 till de kurser som innehaven handlas till på Moskvabörsen, eftersom vi är förhindrade att delta i denna handel. Fondens tillgångar minskade under perioden från 643 miljoner till 370 miljoner. Huvudanledningen till minskningen är att det gjordes en utdelning till andelsägarna under 2025.

Ingen normal förvaltning har skett i fonden. Marknaden är fortfarande stängd för utländska investerare 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. Situationen är dock långt ifrån säker och en expropriering är mer än möjlig. Då marknaden för närvarande är stängd för utländska investerare 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.

Rubeln har stärkts med 19 procent mot kronan 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

FONDAFAKTA

Startdatum	1997-10-27
Kategori	Aktiefond Ryssland
Ansvarig förvaltare	Gunnar Pahlson
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, %¹⁾

ack sedan start	25,1
snitt sedan start	0,8
10 år ack	-70,9
10 år snitt	-11,6
5 år ack	-83,8
5 år snitt	-30,5
3 år ack	-3,7
3 år snitt	-1,2
2 år ack	61,5
2 år snitt	27,1
1 år ack	0,0

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Rysslandsfond A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	42,7
Riskklass	7

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2025 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.

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

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett

värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

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

Valutarisk: fondens avkastning påverkas av valutförändringar 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

Det är uppenbart att Ryssland och Putin inte har någon avsikt att avsluta kriget mot Ukraina innan man har uppnått önskade målsättningar.

I dagsläget verkar målet vara att behålla de territorier man redan ockuperat i Ukraina samt ytterligare landmassor man idag inte har kontroll över.

Sanktionerna från västländerna fortsätter att ha effekt på den ryska ekonomin och landet verkar nu vara på väg in i recession. Europa fortsätter att skärpa sanktionerna, men det blir allt svårare att få med USA på båten då Trump motsätter sig skärpningar. Det är också tveksamt huruvida sanktionerna mot Ryssland kan lyftas när och om fredsförhandlingar visar sig vara framgångsrika.

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 västländerna väljer att konfiskera de blockerade ryska centralbanksreserverna. Då kommer en konfiskation nästan säkert som en motåtgärd.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

På grund av kriget och de påföljande sanktionerna har inget meningsfullt hållbarhetsarbete kunnat bedrivas. Alla innehav är dock sedan tidigare analyserade i THOR. Då det inte längre är meningsfullt, information ofta saknas och det innebär vissa risker deltar vi inte längre på ryska bolagsstämmor.

UTVECKLING ¹⁾										
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	4 256	3 567	3 360	4 542	4 562	5 313	667	398	643	371
Andelsvärde, SEK Klass A	62,31	59,31	59,03	85,73	75,52	94,49	12,70	7,57	12,23	7,05
Antal andelar, st Klass A	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	48 058 657
Utdelning kr/andel Klass A	–	–	–	–	–	–	–	6,35	–	–
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	594,41	747,47	100,50	59,93	96,80	31,78
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	675 472	596 080	568 949	568 949	568 949	568 949
Utdelning kr/andel Klass C	–	–	–	–	–	–	–	50,27	–	–
Aktiv andel (active share), %	61	68	65	48	54	55	–	–	–	–
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	8,1	6,6	5,2	3,6	5,2	5,2	–	–	–	–
Totalavkastning, %	45,8	–4,8	–0,5	45,2	–11,9	25,1	–86,6	13,4	61,5	0,0
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	65,7	–9,5	7,2	51,1	–13,6	24,5	–	–	–	–

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Rysslandsfond A, SEK.
2) 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.
3) 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.
4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.

10 STÖRSTA INNEHAVEN 2025-12-31	
Innehav	Procent
Sberbank of Russia	10,8
Lukoil	8,5
Polyus	8,4
NovaTek	7,4
Surgutneftegas Pref	5,5
Phosagro	5,0
Moscow Exchange Micex-Rts	5,0
Gazprom Neft	4,3
Gazprom	4,1
Magnit	2,6

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	18 868	218 847
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	6 466	8 074
Utdelningar	24 464	10 182
Valutakursvinster och -förluster netto	-22 181	7 695
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	500	5
Summa intäkter och värdeförändring	28 118	244 804
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	-5	-18
Summa kostnader	-5	-18
Skatt	0	0
Årets resultat	28 113	244 785

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	280 714	261 847
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	280 714	261 847
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	280 714	261 847
Bankmedel och övriga likvida medel	36 388	350 369
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	56 996	30 584
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	374 099	642 800
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	-3 360	-53
Summa skulder	-3 360	-53
Fondförmögenhet	370 739	642 746

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	2025
Fondförmögenhet vid årets början	642 746	397 961
Andelsutgivning A	0	0
Andelsinlösen A	0	0
Andelsutgivning C	0	0
Andelsinlösen C	0	0
Årets resultat enligt resultaträkning	28 113	244 785
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass A	-274 415	0
Lämnad utdelning andelsklass C	-25 705	0
Fondförmögenhet vid årets slut	370 739	642 746

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Energi	27 505	7,4%
NovaTek	27 505	7,4%
Material	145	0,0%
Severstal GDR	145	0,0%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	27 650	7,4%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Dagligvaror	9 654	2,6%
Magnit	9 654	2,6%
Energi	77 168	20,8%
Gazprom Neft	15 957	4,3%
Lukoil	31 583	8,5%
Surgutneftegas Pref	20 371	5,5%
Transneft Pref	9 258	2,5%
Finans	62 783	16,9%
Moscow Exchange Micex-Rts	18 608	5,0%
Renaissance Insur Group	4 202	1,1%
Sberbank of Russia	39 973	10,8%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Kraftförsörjning	23 814	6,4%
Gazprom	15 250	4,1%
Inter Rao Ues	8 564	2,3%
Material	72 913	19,7%
Alrosa	6 262	1,7%
Magnitogorsk Iron & Steel Works	4 614	1,2%
Novolipetsk Steel	564	0,2%
Novolipetsk Steel	6 919	1,9%
Phosagro	18 592	5,0%
Polyus	30 953	8,4%
Severstal	5 008	1,4%
Teknik	6 732	1,8%
Mobile Telesystems	6 732	1,8%
Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	253 064	68,3%
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	280 714	75,7%
med positivt marknadsvärde	280 714	75,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	280 714	75,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	90 024	24,3%
Summa fondförmögenhet	370 739	100,0%

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 är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i ett 40-tal europeiska småbolag. Fonden fokuserar på bolag med god tillväxtpotential, stark marknadsposition och bolagskultur inom spännande nischer.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Small & Micro Cap hade under året en positiv värdeutveckling om 0,2 procent, i kombination med ett nettoutflöde om -74,1 miljoner kronor innebär det att fondförmögenheten per den 31 december 2025 uppgick till 749,3 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Vi letar efter bolag där vi anser att marknaden underskattar potentialen i företagets 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 sätt och vi vill också se att bolaget förbättrar sin lönsamhet i takt med ökad omsättning. Eftersom dessa bedömningar är framåtblickande finns det alltid risk 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 anser även att förvärvad tillväxt under vissa förutsättningar kan vara värdeskapande.

De främsta bidragsgivarna till fondens avkastning under året var den brittiska dataspelsutvecklaren Frontier Developments, norska Norbit, som bland annat utvecklar avancerade sonar- och ekolodssystem, tyska Basler, som levererar kameror för industriella bildanalyslösningar, det tyska specialkemibolaget AlzChem och den svenska industrikoncernen AQ Group.

Bland årets negativa bidragsgivare återfinns det tyska digitala medieföretaget Verve Group, den svenska dataspelsutvecklaren Paradox Interactive, brittiska discoverIE, som designar och producerar elektroniska komponenter för affärskritiska applikationer, det brittiska kosmetikabolaget Warpaint och den färöiska laxodlaren Bakkafrost.

De största nettoköpen under året har skett i polska Synektik, som specialiserat sig inom nukleärmedicin och robotkirurgi, bulgariska Shelly Group, som utvecklar smarta lösningar för hemautomation och energieffektivisering, det brittiska kosmetikabolaget Warpaint, den polska gymoperatören Benefit System och i den svenska mobilspelsutvecklaren Stillfront. De största försäljningarna har skett i Norbit, Games Workshop, Aalberts, Frontier Developments 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, % ¹⁾	
ack sedan start	68,9
snitt sedan start	5,2
10 år ack	57,4
10 år snitt	4,6
5 år ack	-9,3
5 år snitt	-1,9
3 år ack	-2,0
3 år snitt	-0,7
2 år ack	3,6
2 år snitt	1,8
1 år ack	0,2

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Small & Micro Cap A, SEK.

RISKMÅTT	
Totalrisk, fond, %	12,4
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER	2025-12-31
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,63
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	162,36
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	10,54
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 2025 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

Den 15 september 2025 tillträdde Linn Hansson som biträdande förvaltare.

FRAMTIDSUTSIKTER

Ingången till 2025 präglades av en ovanligt samstämmig pessimism kring situationen i Europa. Tillväxtförväntningarna var låga och värderingsgapet mot USA historiskt stort. Under året har europeisk tillväxt överraskat på uppsidan, samtidigt som de ofta anförda handelskonflikterna och geopolitik fått

betydligt mindre genomslag än befarat. BNP-revideringarna har varit positiva i flera europeiska ekonomier. Samtidigt har finanspolitiken blivit mer aktiv, särskilt i kärnländer som Tyskland, och penningpolitiken mer stödjande. Europeiska småbolags värderingar är fortsatt på historiskt låga nivåer och fonden ser många intressanta investeringsmöjligheter.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

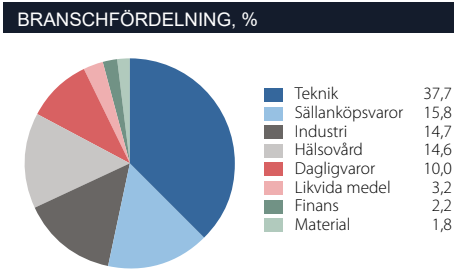
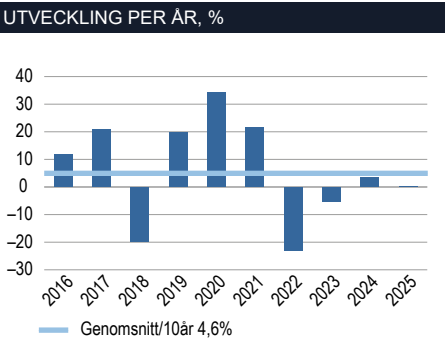
Som ett led i fondens arbete med hållbarhetsfrågor har vi under året undvikit att investera i bland annat spel- och tobaksrelaterade bolag. Fonden har utövat aktivt ägarskap genom att rösta på bolagsstämmor för de bolag där vi är aktieägare för våra fondandelsägares räkning. Under året har vi träffat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

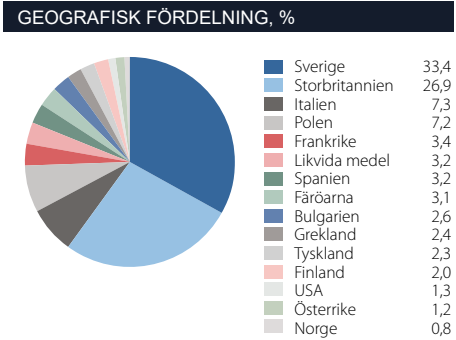
UTVECKLING ¹⁾										
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	2 061	4 462	2 737	1 513	1 888	2 372	1 570	1 160	821	748
Andelsvärde, SEK	156,43	188,75	151,37	181,29	243,65	296,23	225,54	213,35	220,42	220,94
Antal andelar, st	13 175 480	23 675 624	18 018 840	8 350 328	7 748 058	8 008 434	6 960 802	5 437 311	3 724 255	3 387 089
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	–	–	–	–	–	96,9	97,3
Aktiv risk (tracking error), % ^(2,3)	4,4	4,3	6,1	7,5	12,0	10,7	7,5	8,9	12,3	5,1
Totalavkastning, %	11,8	20,7	–19,8	19,8	34,4	21,6	–23,9	–5,4	3,3	0,2

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Small & Micro Cap A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (MSCI Europe Small and 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 fonder.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 5,1 procent, vilket är lägre än snittet 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	2025-12-31
Innehav	Procent
Paradox Interactive	5,8
CVS Group	3,8
Cranswick	3,5
Asmodee Group	3,4
Cie Automotive	3,2
Games Workshop Group	3,1
Synektiki	3,1
Bakkafrost	3,1
Carasent	3,1
DiscoverIE Group	3,0



ÖVRIGA NYCKELTAL	2025-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,08
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	789
Omsättningshastighet, ggr/år	0,31
Transaktionskostnader, TSEK	567
Analyskostnader, TSEK	202
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,03
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	1,45



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-2 808	24 015
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	662	1 586
Utdelningar	16 633	14 568
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 550	1 315
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1 574	118
Summa intäkter och värdeförändring	14 511	41 602
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-12 607	-14 958
- Ersättning till fondbolaget	-12 607	-14 958
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	-24
Övriga kostnader	-792	-668
Summa kostnader	-13 399	-15 650
Skatt	0	0
Årets resultat	1 112	25 952

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	724 385	789 496
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	724 385	789 496
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	724 385	789 496
Bankmedel och övriga likvida medel	26 249	32 733
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	402	371
Övriga tillgångar	211	569
Summa tillgångar	751 247	823 170
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	-1 072	-1 191
Övriga skulder	-1 846	-1 063
Summa skulder	-2 917	-2 254
Fondförmögenhet	748 329	820 915

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	820 915	1 160 031
Andelsutgivning	97 086	104 676
Andelsinlösen	-170 784	-469 743
Årets resultat enligt resultaträkning	1 112	25 952
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	748 329	820 915

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Bulgarien	19 544	2,6%
Shelly Group	19 544	2,6%
Finland	14 697	2,0%
Admicom	8 862	1,2%
Gofore	5 835	0,8%
Frankrike	25 527	3,4%
Alten	17 249	2,3%
Lectra	8 279	1,1%
Färöarna	23 124	3,1%
Bakkafrost	23 124	3,1%
Grekland	17 733	2,4%
KRI Milk Industry	17 733	2,4%
Italien	54 576	7,3%
B&C Speakers	9 047	1,2%
Interpump Group	17 161	2,3%
Pattern	6 311	0,8%
Revo Insurance	16 587	2,2%
SABAF	5 469	0,7%
Norge	5 647	0,8%
ArcticZymes Technologies	5 647	0,8%
Polen	53 715	7,2%
Benefit Systems	17 094	2,3%
Synektiki	23 180	3,1%
Vigo	13 441	1,8%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Spanien	23 824	3,2%
Cie Automotive	23 824	3,2%
Storbritannien	201 287	26,9%
4Imprint Group	17 156	2,3%
Cranswick	25 794	3,5%
CVS Group	28 646	3,8%
Diploma	13 126	1,8%
DiscoverIE Group	22 310	3,0%
Frontier Developments	20 900	2,8%
Games Workshop Group	23 450	3,1%
Photo-Me International	10 948	1,5%
Renew Holdings	13 252	1,8%
Tristel	17 594	2,4%
Warpaint London	8 112	1,1%
Sverige	249 719	33,4%
AQ Group	17 748	2,4%
Asmodee Group	25 426	3,4%
Bahnhof AB	17 440	2,3%
Carasent	23 058	3,1%
Coffee Stain Group	10 418	1,4%
DevPort	7 350	1,0%
Embracer Group	15 170	2,0%
Fractal Gaming Group	9 620	1,3%
MAG Interactive	3 509	0,5%
Paradox Interactive	43 089	5,8%
Paxman	11 240	1,5%
Polygiene Group	13 082	1,8%
Stillfront Group	18 525	2,5%
Tobii Dynavox	18 360	2,5%
Verve Group	15 685	2,1%
Tyskland	16 847	2,3%
Amadeus Fire	6 084	0,8%
Basler	10 762	1,4%
USA	9 544	1,3%
Somero Enterprises	9 544	1,3%
Österrike	8 603	1,2%
Fabasoft	8 603	1,2%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	724 385	96,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	724 385	96,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	23 945	3,2%
Summa fondförmögenhet	748 329	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE 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 Small & Micro Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 54930011619IECXWVP28

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 48% 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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	48%	43%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	0.7%	0.2%
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, 53% Starkt och 47% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 43% Starkt och 55% Adekvat, inklusive 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.	157 stycken bolag i förhållande till index MSCI Small Cap.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	51 bolagsstämmor	23 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	14 stycken påverkansdialoger	14 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: 13% Förbundit sig: 12%	Verifierat SBT: 9% 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 till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 48% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 26% till miljömässiga mål och 22% till sociala mål.

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

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 2. Ingen hunger, 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.

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

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 2025-12-31 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-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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Paradox Interactive	Teknik	5.8	SE
CVS Group	Hälsovård	3.8	GB
Cranswick	Dagligvaror	3.4	GB
Asmodee Group	Sällanköpsvaror	3.4	SE
Cie Automotive	Sällanköpsvaror	3.2	ES
Games Workshop Group	Sällanköpsvaror	3.1	GB
Synektiki	Hälsovård	3.1	PL
Bakkafrost	Dagligvaror	3.1	NO
Carasent	Hälsovård	3.1	SE
DiscoverIE Group	Sällanköpsvaror	3.0	GB
Frontier Developments	Teknik	2.8	GB
Shelly Group	Teknik	2.6	BG
Stillfront Group	Teknik	2.5	SE
Dynavox Group	Teknik	2.5	SE
AQ Group	Industri	2.4	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?

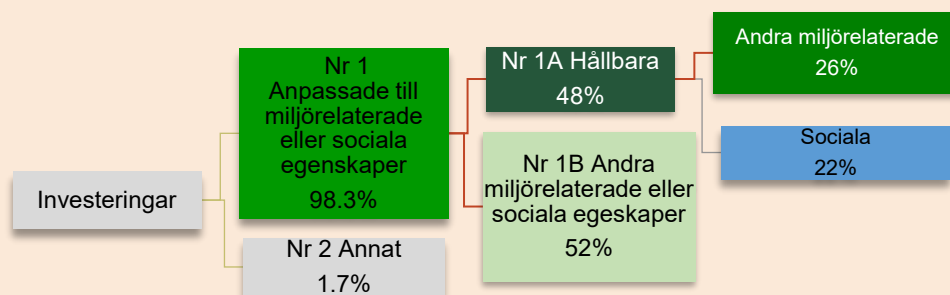
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98.3%.

Nr 1A. 48% av fondens investeringar var hållbara:

- 26% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 22% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 52% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 1.7%.



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 (37.7%), Sällanköpsvaror (15.8%), Industri (14.7%), Hälsovård (14.6%), Dagligvaror (10%), Likvida medel (3.2%), Finans (2.2%).

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 0.7% (Weighted Average Approach).

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

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

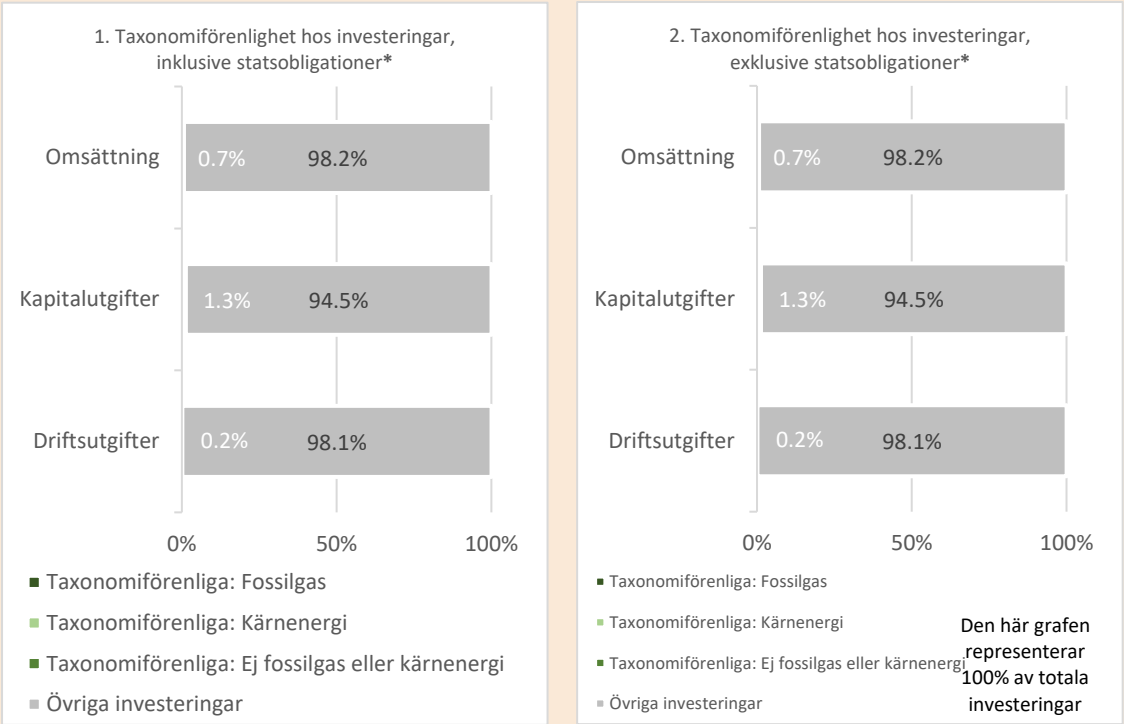
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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	0.6%	1.3%	0.0%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0.7%	0.2%	%	%



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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 2025-12-31 var 26%. Av dessa var 25.3% 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 2025-12-31 var 22%.



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

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



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

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 2025 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 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 aktivt förvaldat aktiefond som investerar i ett 30-tal mindre bolag på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar i bolag med långsiktig tillväxt, skalfördelar och värderingsuppsida.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Småbolagsfond steg under 2025 med 13,9 procent. Fondförmögenheten uppgick vid årets slut till 6,3 miljarder kronor, efter nettoflöden om 2,9 miljarder kronor under året.

FÖRVALTNING

Börsåret inleddes med geopolitisk osäkerhet som spillde över på aktiemarknaden och bidrog till årets lägsta notering i april. Därefter stabiliserades marknaderna successivt, vilket resulterade i en bred återhämtning såväl i Sverige som internationellt. Fonden är inte exponerad mot någon specifik risk utöver sitt fokus på mindre noterade bolag. Däremot är portföljen i huvudsak inriktad mot svenska aktier. Sverige är en liten, exportberoende ekonomi, vilket innebär en relativt hög känslighet för globala konjunkturförändringar. Därtill medför den egna valutan en betydande exponering mot valutarisken.

För småbolag varierade utvecklingen under året, men Carnegie Small Cap Index (inklusive utdelningar) avslutade året med en uppgång på cirka 1,3 procent. Storbolagen utvecklades starkare, där OMXS30GI steg med 19,7 procent.

Fondens största bidrag till avkastningen kom från sektorerna sällanköpsvaror, bank & finans samt industribolag. Bland de starkaste innehaven återfanns bland annat Synsam, AcadeMedia, TF Bank, Hoist Finance, Mildef och SKF.

Vår investeringsstrategi har fortsatt varit att identifiera undervärderade bolag med tydliga investeringscase. Fokus ligger på bolag som antingen verkar i strukturellt växande marknader med goda möjligheter till återinvestering, eller på bolag där vi ser början på en omvärderingsresa. Under året

har vi dessutom prioriterat stabila, mindre cykliska bolag – utan att begränsa oss till traditionellt defensiva sektorer. Flera bolag har identifierat nischer eller tillväxtområden som visat sig motståndskraftiga även i ett svagare konjunkturläge.

Bland årets positiva bolagshändelser märks satellitbolaget Ovzons order från Försvarets materielverk (FMV). Ovzon tillhandahåller globala kommunikationstjänster via satelliter i geostationär omloppsbana. I maj offentliggjordes en order till ett värde om drygt 1 miljard kronor – bolagets största hittills och cirka fyra gånger större än den dåvarande orderboken. Därefter har ytterligare liknande order tillkommit. Även Synsam har haft ett starkt börsår. Tidigt under året sålde huvudägaren CVC Capital Partners hela sitt innehav, vilket undanröjde en tidigare överhängande osäkerhet kring aktien. Tillsammans med bolagets goda lönsamhet i en utmanande makroekonomisk miljö har detta bidragit till en god kursutveckling.

Under året har perioder av ökad volatilitet lett till ett större intresse för alternativa investeringar såsom guld, koppar och silver. Guldpriset steg med över 50 procent och noterade nya historiska toppnivåer. Tillsammans med stigande basmetallpriser bidrog detta till en stark utveckling för portföljbolaget Lundin Mining under årets andra hälft. Bolaget är huvudsakligen exponerat mot koppar och har efter avyttringar i Nordamerika nu huvuddelen av sina tillgångar i Sydamerika.

Utöver befintliga innehav har vi under året adderat nya positioner, däribland Asmodee, Gränges och Ambea, samt avyttrat innehav såsom Sobi, Crayon och Millicom.

Sammantaget ser vi fortsatt stor potential i vårt arbetssätt med aktiv förvaltning och kontinuerlig analys. Kombinationen av kassaflödesfokus, operationellt momentum,

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, %¹⁾

ack sedan start	595,2
snitt sedan start	14,9
10 år ack	161,8
10 år snitt	10,1
5 år ack	58,2
5 år snitt	9,6
3 år ack	66,4
3 år snitt	18,5
2 år ack	41,3
2 år snitt	18,9
1 år ack	13,9

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Småbolagsfond A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	11,1
Risiklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,60
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	177,44
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

långsiktiga trender och värdeskapande händelser bedömer vi även framöver vara en attraktiv strategi, och vi ser flera intressanta investeringsmöjligheter i dagens marknad.

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 2025 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.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Under april började Fredrik Strömgren som analytiker i fondteamet, efter att dessförinnan ha arbetat deltid under en period. Fredrik stöder fondförvaltarna i det dagliga analys- och förvaltningsarbetet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Historiskt har småbolag över tid levererat en överavkastning jämfört med större bolag. Detta drivs dels av en högre risknivå, dels av småbolagens ofta större tillväxtpotential. Inflation och räntenivåer har under året normaliserats jämfört med de senaste årens förhöjda nivåer. Samtidigt har storbolagen utvecklats starkare än småbolagen och effekterna av räntesänkningar tenderar att sprida sig gradvis genom ekonomin. Mot den bakgrunden bedömer vi att småbolagen över tid bör återhämta sig, även om tidpunkten är svår att förutse.

I nuläget ser vi en tydlig koncentration av kapital till större bolag, särskilt i USA. Förhoppningsvis vänder den trenden framöver.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Carnegie Fonder klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning,

artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Hållbarhetsanalys utförs innan fonden investerar i bolag för att säkerställa att kraven som ställs är uppfyllda. Dessutom är fonden investerad i bolag som har direkt positiv påverkan på både sociala och miljörelaterade områden. Två exempel är Camurus och Gränges. Camurus hjälper människor att lämna sitt opiodberoende genom en lösning som är mer skonsam än tidigare behandlingsalternativ. Gränges bidrar till att förändra och effektivisera en generellt sett konservativ bransch genom att använda effektivare lösningar och återvunnet material vid tillverkning av valsade aluminiumprodukter.

Fonden fokuserar på bolagsstyrning som främsta mät punkt för hållbarhet. I syfte att likställa styrelseledamöters och vd:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som vd ha ett betydande aktieäggande. Valberedningarna i Bufab, Nordnet, Skanska och TF Bank kontaktades under hösten 2024 med uppmaning om att endast föreslå omval av styrelseledamöter om de har eller planerar att förvärva aktier i bolaget. Nämda bolag uppfyllde inte detta under 2024. Vi kan glädjande konstatera att de långvariga ledamöterna utan ägande i Bufab samt Nordnet och Skanska nu äger aktier i bolaget. Detta resulterade i att vi röstade för dessa ledamöter på årsstämorna under 2025. I de fall någon ledamot fortsatt saknade ägande röstade vi emot dessa omval.

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	4 645	4 007	1 854	2 271	2 269	2 815	1 624	2 017	2 958	6 345
Andelsvärde, SEK Klass A	284,60	303,25	273,42	367,20	439,43	598,85	417,71	492,03	610,63	695,18
Antal andelar, st Klass A	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	9 056 735
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	–	–	–
Andelsvärde, SEK Klass D	–	–	–	–	–	–	–	–	–	102,14
Antal andelar, st Klass D	–	–	–	–	–	–	–	–	–	480 831
Aktiv andel (active share), %	84	87	87	86	88	91	92	88	89	83
Aktiv risk (tracking error), % ^(2,3)	7,0	5,9	6,0	6,7	6,0	6,0	7,8	8,6	8,5	8,7
Totalavkastning, %	6,8	6,6	–9,8	34,3	19,7	36,3	–30,2	17,8	24,1	13,9

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Småbolagsfond A, SEK.

2) Valt jämförelseindex (Carnegie Small Cap Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

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

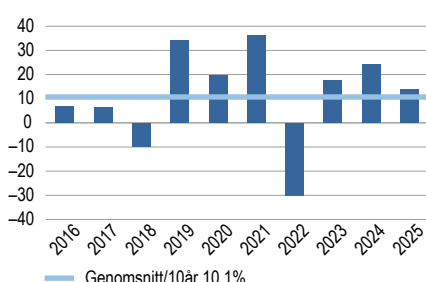
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 8,7 procent, vilket är högre än snittet 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

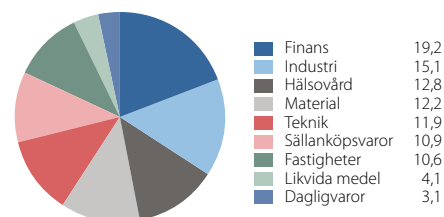
2025-12-31

Innehav	Procent
Hoist Finance	4,9
Asmodee Group	4,3
Lundin Mining	4,2
Nordnet	4,1
TF Bank	4,0
Gränges	4,0
Holmen B	4,0
Sinch	4,0
Pandox B	3,9
Avanza Bank Holding	3,9

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

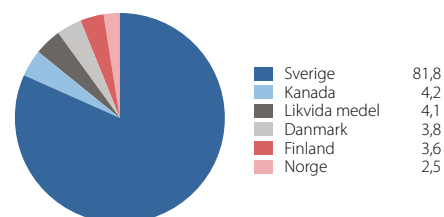


ÖVRIGA NYCKELTAL

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	5 310
Omsättningshastighet, ggr/år	0,57
Transaktionskostnader, TSEK	5 281
Analyskostnader, TSEK	443
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, %	24,44

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	476 973	531 983
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	3 371	2 781
Utdelningar	91 146	39 788
Valutakursvinster och -förluster netto	-941	-91
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	15	3
Summa intäkter och värdeförändring	570 564	574 463
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-84 784	-39 739
- Ersättning till fondbolaget	-84 784	-39 739
- 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	-5 728	-2 313
Summa kostnader	-90 513	-42 052
Skatt	0	0
Årets resultat	480 051	532 411

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 085 566	2 887 879
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	6 085 566	2 887 879
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	6 085 566	2 887 879
Bankmedel och övriga likvida medel	269 063	69 331
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	8 467	4 694
Summa tillgångar	6 363 097	2 961 904
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	-8 615	-4 061
Övriga skulder	-9 283	-262
Summa skulder	-17 898	-4 323
Fondförmögenhet	6 345 198	2 957 581

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	2 957 581	2 017 436
Andelsutgivning A	4 739 796	706 456
Andelsinlösen A	-1 880 558	-298 722
Andelsutgivning D	48 328	0
Andelsinlösen D	0	0
Årets resultat enligt resultaträkning	480 051	532 411
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	6 345 198	2 957 581

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Dagligvaror	196 394	3,1%
Rusta	196 394	3,1%
Fastigheter	674 929	10,6%
NP3 Fastigheter	185 111	2,9%
Pandox B	249 419	3,9%
Sagax B	240 399	3,8%
Finans	1 220 708	19,2%
Avanza Bank Holding	244 506	3,9%
Hoist Finance	313 545	4,9%
Kinnevik B	150 090	2,4%
Nordnet	257 978	4,1%
TF Bank	254 589	4,0%
Hälsövård	813 720	12,8%
Ambea	218 715	3,5%
Bonesupport Holding	150 119	2,4%
BrainCool	6 413	0,1%
BrainCool BTA	2 091	0,0%
Camurus	195 302	3,1%
ChemoMetec	241 080	3,8%
Industri	958 888	15,1%
Bufab	138 472	2,2%
Engcon	142 403	2,2%
Hiab	228 822	3,6%
Mildef Group	161 730	2,6%
Plejd	129 636	2,0%
Wilh Wilhelmsen Holding A	79 307	1,3%
Wilh Wilhelmsen Holding B	78 518	1,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Material	771 988	12,2%
Gränges	253 514	4,0%
Holmen B	252 362	4,0%
Lundin Mining	266 112	4,2%
Sällanköpsvaror	693 246	10,9%
Asmodee Group	272 314	4,3%
Electrolux Professional B	199 154	3,1%
Synsam	190 137	3,0%
Thule Group	31 641	0,5%
Teknik	755 693	11,9%
Modern Times Group	121 673	1,9%
NCAB Group	175 904	2,8%
Ovzon	174 865	2,8%
Sinch	251 074	4,0%
Truecaller	32 176	0,5%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	6 085 566	95,9%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	6 085 566	95,9%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	259 632	4,1%
Summa fondförmögenhet	6 345 198	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2025-12-31	
Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Wilh Wilhelmsen Holding	2,5%
BrainCool	0,1%

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 35% hållbara investeringar.

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

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

☒ med ett socialt mål

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



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

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

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

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	35%	42%	57%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	4.7%	2.5%	4.6%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 31% Starkt och 69% Adekvat, inklusive kassa.	5% Väldigt Starkt, 20% Starkt och 76% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 31% Starkt och 69% Adekvat, inklusive 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.	40 bolagsstämmor	38 bolagsstämmor	33 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	16 stycken påverkansdialoger	12 stycken påverkansdialoger	10 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: 45% Förbundit sig: 7%	Verifierat SBT: 19% Förbundit sig: 11%	Verifierat SBT: 27% Förbundit sig: 6%

...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

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

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

Fonden hade 35% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 19% 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: 3. Hälsa och välbefinnande, 7. Hållbar energi för alla, och 8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt.

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.

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

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 2025-12-31 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-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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Hoist Finance	Finans	4.9	SE
Asmodee Group	Sällanköpsvaror	4.3	SE
Lundin Mining	Material	4.2	CA
Nordnet	Finans	4.1	SE
TF Bank	Finans	4.0	SE
Granges	Material	4.0	SE
Holmen	Material	4.0	SE
Sinch	Teknik	4.0	SE
Pandox	Fastigheter	3.9	SE
Avanza Bank	Finans	3.9	SE
ChemoMetec	Hälsovård	3.8	DK
Sagax	Fastigheter	3.8	SE
Hiab	Industri	3.6	FI
Ambea	Hälsovård	3.4	SE
Electrolux Professional	Sällanköpsvaror	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?

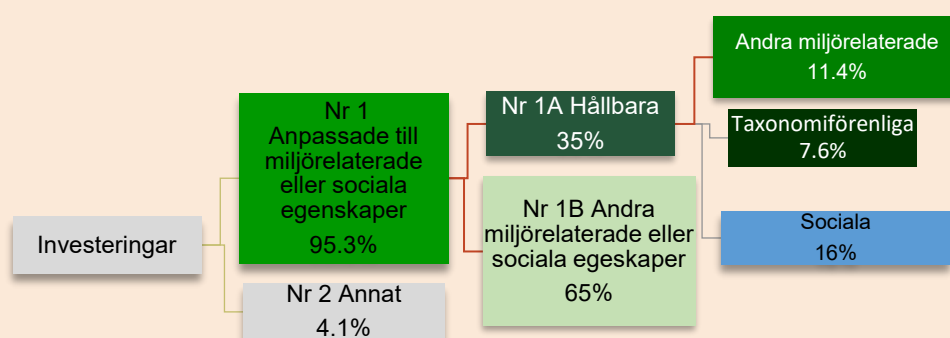
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 95.9%.

Nr 1A. 35% av fondens investeringar var hållbara:

- 19% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga) och 16% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 65% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

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



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

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

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

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

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Finans (19.2%), Industri (15.1%), Hälsovård (12.8%), Material (12.2%), Teknik (11.9%), Sällanköpsvaror (10.9%), Fastigheter (10.6%), Likvida medel (4.1%).

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 4.7% (Weighted Average Approach).

7.6% 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.

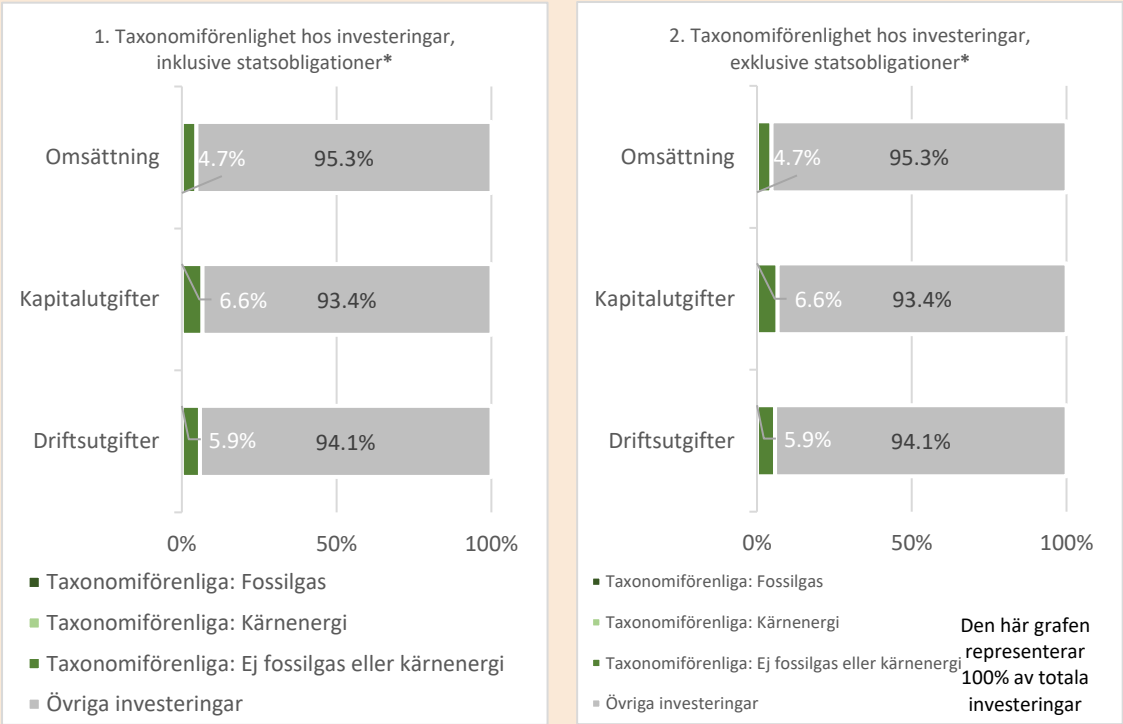
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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	1.0%	1.1%	0.5%
Omställningsverksamheter	1.8%	1.2%	1.9%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	4.7%	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 2025-12-31 var 19%. Av dessa var 14.3% inte förenliga med EU-taxonomin. 11.4% 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 2025-12-31 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 2025 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 aktivt förvaltd aktiefond med 70 procent globala aktier och 30 procent svenska aktier. Fonden investerar i en kombination av globala marknadsledare och svenska kvalitetsbolag.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie SPAR Global minskade med 0,6 procent under året. Fonden hade ett nettoutflöde under året som uppgick till –131,9 miljoner kronor och förvaltat kapital per den 31 december 2025 uppgick till 1,9 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Den globala aktiemarknaden har utvecklats relativt väl under året i lokal valuta. Det amerikanska indexet S&P 5000 steg med 16,4 procent i lokal valuta, men utvecklades negativt med 3 procent i svenska kronor. Globalt index (MSCI World TR Net) steg med 21,1 procent, men steg enbart med 0,9 procent i svenska kronor. Svenskt aktieindex (SIXRX) steg med 12,7 procent under året.

Carnegie SPAR Global är en aktivt förvaltd 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 även från innehav i Carnegie Fonders Sverigeförvaltning, både stora och små bolag. Vi investerar dessutom i spännande tematiska fondinvesteringar, till exempel inriktade på fastighetsexponering och Private Equity.

Fondens allokeringsintervall är 70-80 procent globala aktier och 20-30 procent svenska aktier. Den tematiska fonddelen ingår i den globala delen och utgör cirka 5 procent. Den globala aktiedelen består av trygga kvalitetsbolag. Vi uppskattar 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. De aktier vi väljer för fonden grundar sig på en kombinerad analys av bolagets finansiella ställning samt bolagets förmåga att hantera risker och möjligheter när det gäller miljö, sociala frågor samt affärsetik.

Årets största vinnare i svenska kronor bland fondens innehav var Dynavox, Alphabet, SEB, ABB, TSMC, ASML, Alimak och Roche. Aktierna steg mellan 27 och 63 procent under perioden. De aktier som utvecklats sämst var Novo Nordisk, Unitedhealth Group, Accenture och Adobe. De backade mellan 34 och 49 procent. Många av de stora läkemedelsbolagen uppvisade en väldigt svag utveckling under perioden.

Vi har under året köpt bolag som Alimak, Adyen, MunichRe, Thule, Autoliv, Investor, Bufab och Nordea. Autoliv kom in som ett nytt innehav under sommaren. Bolaget har en stark marknadsposition inom fordonssäkerhet och förväntas fortsätta växa betydligt bättre än marknaden som helhet. Värderingen är tilltalande, aktien handlas till p/e 12 för innevarande år. Autoliv har höjt utdelningen och kommunicerat ett återköpsprogram på upp till 2,5 miljarder dollar med start i början av juli 2025 till slutet av 2029. Under året har vi även avyttrat några innehav, till exempel Blackrock, GSK, Merck, Husqvarna, Elekta, United HealthGroup, Nibe och Coloplast.

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, %¹⁾

ack sedan start	32,1
snitt sedan start	6,8
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	30,3
3 år snitt	9,2
2 år ack	13,5
2 år snitt	6,5
1 år ack	–0,6

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie SPAR Global A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	11,0
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,60
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	153,38
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	10,41
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Den taktiska allokeringen i portföljförvaltningen är sedan den 1 nov 2025 delegerad till Säkra VP AB, org.nr 556863–2367.

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 2025 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

Världens aktiemarknader har under året uppvisat en märklig kombination av nervositet och eufori. Först ett ras efter Trumps "Liberation Day" i början av april och sedan återhämtning och uppgång fram till slutet av året. Börsen har noterat nya årshögsta på löpande band, drivna av bland annat förväntningar om fortsatta räntesänkningar från Fed. I Europa har försvarsaktierna gått starkt då ländernas försvarskostnader kommer att stiga kraftfullt kommande år.

Risken är att vinstbesvikelser får aktiemarknaden att vackla. AI-hype och motståndskraftiga bolagsrapporter kan driva börsindex högre, men handelskrig och makrobesvikelser kan utlösa rekyler. USA:s tullar och främst osäkerheten kring vilka spelregler som gäller riskerar att dämpa den ekonomiska tillväxten, men även få konsekvenser för den globala ekonomin. Analytiker förväntar sig en god vinsttillväxt på cirka 11-15 procent för nästa år. Mycket talar för att 2026 kan bli ett bra aktieår om företagen fortsätter att leverera en god vinsttillväxt. Amerikanska S&P 500 handlas nu till p/e-tal

på cirka 22 för ett års framåtblickande, vilket är en historiskt hög nivå. Sammantaget är det dock ett gynnsamt klimat för aktier som tillgångsslag, även om uppsidan begränsas av höga värderingsmultiplar.

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 71 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 investera i bra bolag. Vidare utgörs portföljen av 70 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 Amazon och efterfrågat en uppdatering kring deras arbete kring arbetsskador och respekt för anställdas rättigheter kring fackföreningar. Vi har även varit i kontakt med Dynavox och ställt frågor angående avsaknad av klimatmål.

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	–	647	909	1 456	2 070	1 923
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	108,57	98,55	113,21	129,22	128,45
Antal andelar, st Klass A	–	–	–	–	–	5 955 228	9 221 949	12 858 788	16 016 295	14 969 536
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	4,1	3,9	4,0
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	8,6	–9,2	14,9	14,1	–0,6

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie SPAR Global A, SEK.

2) Valt jämförelseindex (75% MSCI World Net Total Return Index, 25% SIX Portfolio Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsriktning.

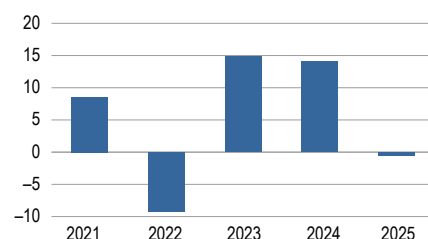
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonden.

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 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren. 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.

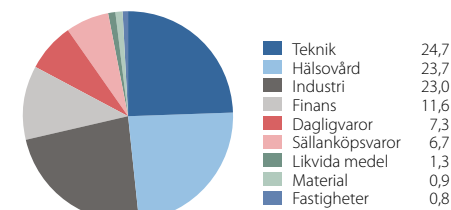
10 STÖRSTA INNEHAVEN 2025-12-31

Innehav	Procent
Alphabet A	4,6
Microsoft	4,5
Johnson & Johnson	3,9
Roche Holding Pref	3,8
Schneider Electric	3,7
Novartis	3,7
Taiwan Semiconduct Manufacturing ADR	3,5
Coca-Cola	3,5
Siemens	3,4
Visa A	3,3

UTVECKLING PER ÅR, %



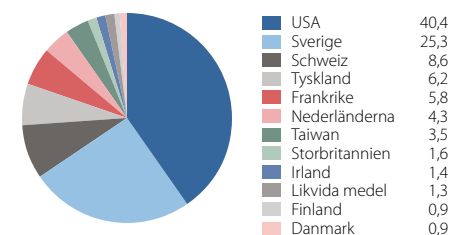
BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL 2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,02
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	1 956
Omsättningshastighet, ggr/år	0,36
Transaktionskostnader, TSEK	318
Analyskostnader, TSEK	117
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, %	1,30
Andel av fondens omsättning av finansiella instrument som har skett för fondens räkning från en annan fond eller fondföretag som förvaltas av samma fondbolag, %	8,35

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	738	199 124
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	-13 448	16 721
Räntetäckningar	525	1 191
Utdelningar	28 618	30 057
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 079	442
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1 392	1 263
Summa intäkter och värdeförändring	16 745	248 799
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-31 259	-29 168
- Ersättning till fondbolaget	-31 259	-29 168
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-1	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-435	-584
Summa kostnader	-31 694	-29 752
Skatt	0	0
Årets resultat	-14 949	219 047

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 805 780	1 942 696
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	91 627	100 853
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 897 407	2 043 549
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 897 407	2 043 549
Bankmedel och övriga likvida medel	28 043	31 574
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	363	1 350
Övriga tillgångar	1 511	2 435
Summa tillgångar	1 927 324	2 078 908
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	-2 651	-2 853
Övriga skulder	-1 872	-6 376
Summa skulder	-4 524	-9 229
Fondförmögenhet	1 922 801	2 069 679

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	2 069 679	1 455 784
Andelsutgivning A	288 451	632 192
Andelsinlösen A	-420 381	-237 344
Årets resultat enligt resultaträkning	-14 949	219 047
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 922 801	2 069 679

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Danmark	16 731	0,9%
Novo Nordisk B	16 731	0,9%
Finland	17 395	0,9%
Nordea Bank	17 395	0,9%
Frankrike	111 642	5,8%
L'Oréal	40 466	2,1%
Schneider Electric	71 176	3,7%
Irland	27 445	1,4%
Accenture	27 445	1,4%
Nederländerna	82 131	4,3%
ASML Holding	56 835	3,0%
Ayden	25 296	1,3%
Schweiz	164 385	8,6%
ABB	20 978	1,1%
Novartis	70 878	3,7%
Roche Holding Pref	72 530	3,8%
Storbritannien	30 152	1,6%
AstraZeneca	30 152	1,6%
Sverige	393 748	20,5%
Alfa Laval	23 425	1,2%
Alimak Group	13 132	0,7%
Atlas Copco B	26 924	1,4%
Atrium Ljungberg	16 118	0,8%
Beijer Ref	10 735	0,6%
Bufab	7 140	0,4%
Epiroc B	18 091	0,9%
Essity B	23 285	1,2%
Getinge B	17 307	0,9%
Hexagon	24 484	1,3%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Holmen B	17 047	0,9%
Investor B	33 370	1,7%
Inwido	9 852	0,5%
Lifco	10 243	0,5%
Munters Group B	12 635	0,7%
Skandinaviska Enskilda Banken A	26 826	1,4%
Skanska B	20 562	1,1%
Sweco B	19 104	1,0%
Swedish Orphan Biovitrum	11 581	0,6%
Thule Group	5 851	0,3%
Tobii Dynavox	19 788	1,0%
Volvo B	26 246	1,4%
Taiwan	67 771	3,5%
Taiwan Semiconduct Manufacturing ADR	67 771	3,5%
Tyskland	118 497	6,2%
Muenchener Rueckver	53 539	2,8%
Siemens	64 959	3,4%
USA	775 883	40,4%
Abbott Laboratories	57 499	3,0%
Adobe	46 122	2,4%
Alphabet A	87 686	4,6%
Amazon.com	59 133	3,1%
Apple	33 070	1,7%
Autoliv	10 258	0,5%
Booking Holdings	44 416	2,3%
Coca-Cola	66 615	3,5%
Deere & Co	42 475	2,2%
Elevance Health	29 074	1,5%
Johnson & Johnson	74 569	3,9%
Microsoft	85 570	4,5%
Resmed	28 412	1,5%
Thermo Fisher Scientific	46 991	2,4%
Visa A	63 992	3,3%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	1 786 659	93,9%
Övriga finansiella instrument		
Värdepappersfonder	91 627	4,8%
Carnegie Fastighetsfond Norden A	14 139	0,7%
Carnegie Listed Private Equity A	31 141	1,6%
Carnegie Småbolagsfond A	28 876	1,5%
Carnegie US Small & Micro Cap	17 472	0,9%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 897 407	98,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 897 407	98,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	25 394	1,3%
Summa fondförmögenhet	1 922 801	100,0%

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 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
 - 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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag och fonder som bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	72%	69%	68%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	2.9%	2.9%	3.8%
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, 69% Starkt och 27% Adekvat, inklusive kassa.	4% Väldigt Starkt, 59% Starkt och 38% Adekvat, inklusive kassa.	4% Väldigt Starkt, 66% Starkt och 30% Adekvat, inklusive kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	146 stycken bolag i förhållande till index MSCI World	153 stycken bolag i förhållande till index MSCI World	166 stycken bolag i förhållande till index MSCI World
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	50 bolagsstämmor	55 bolagsstämmor	50 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	23 stycken direkta påverkansdialoger	18 stycken direkta påverkansdialoger	16 stycken direkta påverkansdialoger
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: 73% Förbundit sig: 4%	Verifierat SBT: 72% Förbundit sig: 8%	Verifierat SBT: 68% Förbundit sig: 12%

● ...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 72% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 38% till miljömässiga mål och 34% 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.

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

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 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2025-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Alphabet	Teknik	4.6	US
Microsoft	Teknik	4.5	US
Johnson & Johnson	Hälsovård	3.9	US
Roche Holding	Hälsovård	3.8	CH
Schneider Electric	Industri	3.7	FR
Novartis	Hälsovård	3.7	CH
Taiwan Semiconduct	Teknik	3.5	TW
Coca-Cola	Dagligvaror	3.5	US
Siemens	Industri	3.4	DE
Visa	Industri	3.3	US
Amazon.com	Sällanköpsvaror	3.1	US
Abbott Laboratories	Hälsovård	3.0	US
ASML Holding	Teknik	3.0	NL
MunichRe	Finans	2.8	DE
Thermo Fisher Scientific	Hälsovård	2.4	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98.7%.

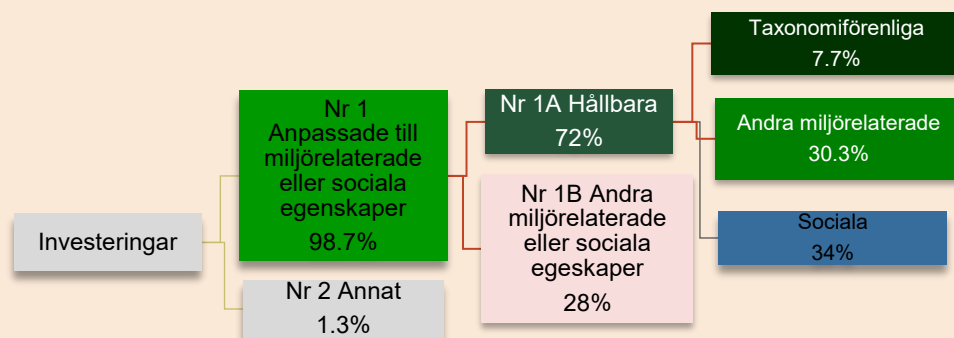
Nr 1A. 72% av fondens investeringar var hållbara:

- 38% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 34% 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 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 (24.7%), Hälsovård (23.7%), Industri (23%), Finans (11.6%), Dagligvaror (7.3%), Sällanköpsvaror (6.7%), Likvida medel (1.3%), Material (0.9%), Fastigheter (0.8%).



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).

7.7% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda 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,

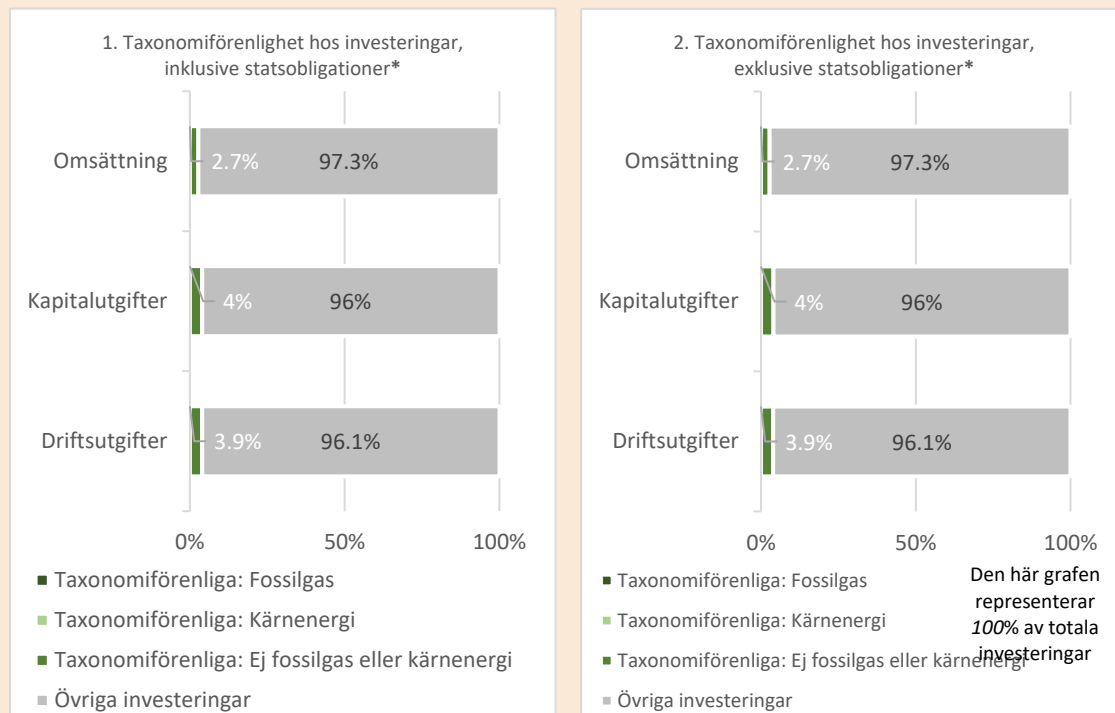
¹ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. 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	2.4%	2.3%	3.5%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.2%	0.1%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	2.9%	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 2025-12-31 var 38%. Av dessa var 35.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 30.3% 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 2025-12-31 var 34%.



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 2025 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 aktiv förvaltd aktiefond som investerar i ett 30-tal bolag i hela Norden, men i huvudsak på den svenska marknaden. Fonden fokuserar på värdeskapande strukturaffärer, så kallade Spin-offs. 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

Carnegie Spin-Off steg under året med 16,4 procent. Fondförmögenheten uppgick per den 31 december 2025 till 1,4 miljarder kronor, efter nettoinflöden om 329,2 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Under det senaste året har det makroekonomiska läget i Sverige stabiliserats ytterligare. Inflationstakten mått som KPI har närmast sig inflationsmålet om 2 procent och Riksbanken beslutade vid mötet i december att lämna styrräntan oförändrad på 1,75 procent. Liknande tendenser kan observeras globalt, även om räntor och inflation i USA fortsatt ligger på något högre nivåer.

Potentialen för avknoppningar och renodlingar har varit fortsatt god, vilket flera händelser under 2025 bekräftar. Spelbolaget Embracer genomförde en omfattande omstrukturering där en del av verksamheten knoppades av till det nybildade och noterade bolaget Coffee Stain, som inkluderar titlar såsom Satisfactory, Goat Simulator och Valheim. Fonden är investerad i Coffee Stain och följer både moder- och avknoppat bolag fortsatt noggrant. Detta är Embracers andra spin-off efter avknoppningen av Asmodee tidigare under året, där fonden också är aktieägare.

Industribolag har fortsatt utgjort fondens största exponering och även bidragit mest positivt till årets avkastning. Under hösten genomfördes en länge förväntad transaktion där ABB sålde sin Robotics-division till japanska SoftBank. Robotics-verksamheten motsvarade cirka 7 procent av ABB:s omsättning 2024, och affären genomfördes kontant till ett värde om 50 miljarder kronor.

Sandvik har under året sett en efterlängtd uppvärdering. Bolaget har sedan 2022 genomfört en renodling av verksamheten, bland annat genom avknoppningen av Alleima. Idag verkar Sandvik inom tre tydliga affärsområden. Under året mottogs även en betydande order på batterielektrisk gruvutrustning från ett kanadensiskt bolag, ett område där Sandvik ligger i teknisk framkant. Elektrifiering bidrar till lägre driftkostnader, minskad miljöpåverkan och förbättrad arbetsmiljö inom gruvindustrin.

Fondens struktur innebär att portföljen består av både stora och små bolag, ofta i form av ett renodlat stort moderbolag och ett mindre avknoppat bolag. Vi väster inte avseende vid bolagsstorlek – investeringsbeslut baseras på den förväntade riskjusterade avkastningen kopplad till strukturaffärer. Småbolsavkastningen var under året svagare (+1,9 procent), medan storbolsindex OMXS30 steg med 19,7 procent. Kassapositionen var vid årets utgång relativt hög, vilket är naturligt givet fondens opportunistiska och händelsedrivna strategi.

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 2025 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.

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, %¹⁾

ack sedan start	486,0
snitt sedan start	10,2
10 år ack	169,8
10 år snitt	10,4
5 år ack	57,8
5 år snitt	9,6
3 år ack	65,7
3 år snitt	18,3
2 år ack	43,0
2 år snitt	19,6
1 år ack	16,4

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Spin-Off A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,1
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,14
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader B, %	1,52
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader C, %	1,52
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	108,16
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	6,77
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	161,07
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	10,10
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK C ¹⁾	159,00
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad C ¹⁾	10,07
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,00
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	1,49
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	1,50

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

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.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Från och med den 1 januari 2026 tillträder Eric Stussare och Gustav Andersson som medförvaltare för Carnegie Spin-Off.

FRAMTIDSUTSIKTER

Framöver fortsätter vi att utvärdera attraktiva möjligheter inom fondens investeringsunivers.

Några avknoppningar som förväntas ske inom inte allt för länge är:

Hexagon som planerar att separera sina divisioner Asset Lifecycle Intelligence (ALI) och Safety, Infrastructure & Geospatial (SIG). I den nya enheten kommer även verksamheterna ETQ (i dag en del av Manufacturing Intelligence) samt Bricsys (i dag inom Geosystems) att ingå. Tillsammans förväntas dessa verksamheter bilda ett nytt, renodlat mjukvaru- och SaaS-bolag med fokus på asset intelligence samt infrastruktur- och geospatiala lösningar. Det nya bolaget väntas få namnet Octave och planeras att börsnoteras under första halvåret 2026, med huvudlistning på den amerikanska börsen.

SKF som sedan 2024 planerar en avknoppning av fordonsverksamheten, där förberedelser pågått under 2025. Avknoppningen förväntas genomföras under första halvåret 2026 genom en Lex Asea-utdelning.

Vi tittar även på framtida renodlingar som till exempel Stora Enso som 2025 inledde en strategisk översyn av stora skogsfastigheter för en möjlig börsnotering samt byggbolaget NCC som i början av 2025 inledde en strategisk översyn av affärsområdet NCC Industry, som bland annat producerar asfalt och asfaltsbeläggning. Vi följer även möjligheter internationellt där exempelvis Kraft Heinz annonserat en uppdelning av bolaget under 2026.

Utöver det fokuserar vi på de nyheter som presenteras av bolagen i portföljen och håller ögonen öppna för nya attraktiva avknoppningar och uppdelningar som faller inom fondens investeringspolicy i Sverige så väl som utomlands.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Carnegie Fonder klassificerar fonden som ljusgrön enligt EU:s Disclosureförordning, artikel 8. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper.

Hållbarhetsanalys utförs innan fonden investerar i bolag för att säkerställa att kraven som ställs är uppfyllda. Fonden är investerad i bolag som har direkt positiv påverkan på både sociala och miljörelaterade områden. Två exempel är Dynavox samt Kalmar. Dynavox hjälper människor med kommunikationssvårigheter att kommunicera och Kalmar bidrar till att förändra och effektivisera en generellt sett konservativ bransch genom att utöka elektrifieringen av branschen.

Fonden fokuserar på bolagsstyrning som främsta mätpunkt för hållbarhet. I syfte att likställa styrelseledamöters och vd:s intressen med aktieägarnas ska såväl styrelseledamöter som vd ha ett betydande aktieäggande. Valberedningarna i Epiroc, Essity, Hexagon och TF Bank kontaktades under hösten 2024 med uppmaning om att endast föreslå omval av styrelseledamöter som har eller planerar att förvärva aktier i bolaget. Nämda bolag uppfyllde inte detta under 2024. Vi kan glädjande konstatera att de långvariga ledamöterna utan ägande i Hexagon nu äger aktier i bolaget. Detta resulterade i att vi röstade för dessa ledamöter på årsstämmorna under 2025. Ledamöterna utan aktieäggande i Essity avböjde omval. I de fall någon ledamot fortsatt saknade ägande röstade vi emot dessa omval, vilket var fallet i Epiroc.

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	2 752	2 810	2 242	2 002	1 967	2 042	1 206	1 094	918	1 426
Andelsvärde, SEK Klass A	23,78	25,79	24,00	31,46	36,69	45,69	34,93	40,49	49,75	57,89
Antal andelar, st Klass A	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	19 501 318
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	107,39	125,19	155,15	118,01	136,10	166,42	192,87
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	429 553	507 961	573 633	529 385	376 794	270 665	1 497 219
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	102,15	114,83	138,51	101,71	113,01	133,86	150,84
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	9 944	10 924	156 650	210 483	99 101	66 107	58 626
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	–	–	3,50	3,50	4,00	4,00	4,00	5,00
Aktiv andel (active share), %	70	70	71	77	82,4	88,0	91,1	86,0	85	83
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	5,1	4,1	3,8	6,8	5,2	5,4	6,2	7,0	6,5	5,7
Totalavkastning, %	10,7	8,4	–6,9	31,1	16,6	24,6	–23,6	15,9	22,9	16,4
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	9,7	9,5	–4,4	35,0	14,8	39,3	–22,8	19,2	8,6	12,7

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Spin-Off A, SEK.

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

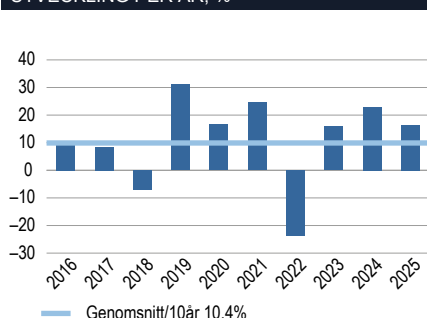
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 5,7 procent, vilket är lägre än snittet 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.

4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.

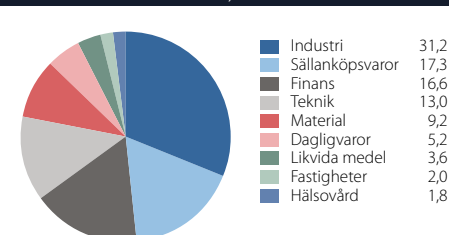
10 STÖRSTA INNEHAVEN 2025-12-31

Innehav	Procent
Sandvik	5,2
Essity B	5,2
Sampo DR	4,5
Volvo B	4,5
Autoliv	4,4
Electrolux Professional B	4,3
Asmodee Group	4,2
Hiab	4,1
ABB	4,0
Epiroc B	3,7

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



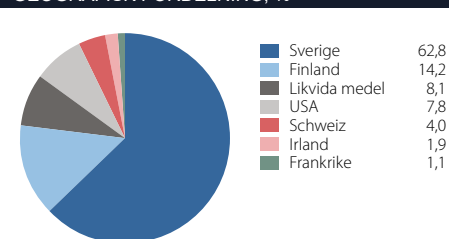
ÖVRIGA NYCKELTAL 2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,07
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	942
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	245
Genomsnittlig fondförmögenhet C, MSEK	9
Omsättningshastighet, ggr/år	0,27
Transaktionskostnader, TSEK	874
Analyskostnader, TSEK	129
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, %

12,86

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	167 860	213 821
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	761	1 335
Utdelningar	26 576	21 854
Valutakursvinster och -förluster netto	-196	-510
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1	1 498
Summa intäkter och värdeförändring	195 002	237 998
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-14 251	-10 577
- Ersättning till fondbolaget	-14 251	-10 577
- 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	-1 207	-1 008
Summa kostnader	-15 458	-11 585
Skatt	0	0
Årets resultat	179 543	226 413

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 375 051	885 229
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	1 375 051	885 229
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 375 051	885 229
Bankmedel och övriga likvida medel	52 355	33 603
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	271	0
Övriga tillgångar	147	90
Summa tillgångar	1 427 823	918 923
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	-1 343	-862
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	-1 343	-862
Fondförmögenhet	1 426 480	918 061

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	918 061	1 094 018
Andelsutgivning A	177 556	11 716
Andelsinlösen A	-55 780	-392 681
Andelsutgivning B	294 132	777
Andelsinlösen B	-85 784	-17 769
Andelsutgivning C	1	561
Andelsinlösen C	-1 000	-4 637
Årets resultat enligt resultaträkning	179 543	226 413
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass C	-249	-337
Fondförmögenhet vid årets slut	1 426 480	918 061

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Dagligvaror	74 439	5,2%
Essity B	74 439	5,2%
Fastigheter	28 761	2,0%
Nyfosa	28 761	2,0%
Finans	236 488	16,6%
Hoist Finance	49 686	3,5%
Kinnevik B	41 538	2,9%
Sampo DR	64 261	4,5%
Solid Försäkring	30 417	2,1%
TF Bank	50 586	3,6%
Hälsovård	25 826	1,8%
Medicover B	25 826	1,8%
Industri	445 587	31,2%
ABB	56 571	4,0%
Alligo B	28 053	2,0%
Epiroc B	52 434	3,7%
Hiab	58 580	4,1%
Kalmar	35 519	2,5%
NCC B	40 947	2,9%
Peab	33 487	2,4%
Pluxee	15 927	1,1%
SKF B	42 295	3,0%
Vestum	17 851	1,3%
Volvo B	63 925	4,5%
Material	131 919	9,2%
Alleima	29 836	2,1%
Sandvik	74 787	5,2%
Stora Enso	27 297	1,9%
Sällanköpsvaror	246 381	17,3%
Asmodee Group	60 306	4,2%
Autoliv	62 291	4,4%
Electrolux Professional B	61 512	4,3%
Kingspan Group	27 396	1,9%
Lindex Group	17 351	1,2%
Phinia	17 524	1,2%
Teknik	185 649	13,0%
Angi	12 915	0,9%
Coffee Stain Group	10 424	0,7%
Hexagon	49 379	3,5%
Liberty Global	12 886	0,9%
Modern Times Group	26 477	1,9%
Sunrime Communications	12 385	0,9%
Tobii Dynavox	42 543	3,0%
Western Digital	18 639	1,3%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 375 051	96,4%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 375 051	96,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	51 429	3,6%
Summa fondförmögenhet	1 426 480	100,0%

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

Identifieringskod för juridiska personer: 549300DBH5OBMKGD4C98

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☐ Ja

☒ ☐ Nej

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

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

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

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

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 61% hållbara investeringar.

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

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

☒ med ett socialt mål

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



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

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom miljömässiga faktorer (E) och sociala faktorer (S) hos bolagen genom att
 - 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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	61%	54%	60%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	5.8%	4.1%	2%
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, 30% Starkt och 67% Adekvat, inklusive kassa.	5% Väldigt Starkt, 29% Starkt och 66% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 32% Starkt och 68% Adekvat, inklusive 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.	35 bolagsstämmor	30 bolagsstämmor	32 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	24 stycken påverkansdialoger	11 stycken påverkansdialoger	16 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: 61% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 42% Förbundit sig: 11%	Verifierat SBT: 49% 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 till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 61% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 38% till miljömässiga mål och 23% till sociala mål.

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

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.

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

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 2025-12-31 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-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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Sandvik	Material	5.2	SE
Essity	Dagligvaror	5.2	SE
Sampo	Finans	4.5	FI
Volvo	Industri	4.5	SE
Autoliv	Sällanköpsvaror	4.4	SE
Electrolux Professional	Sällanköpsvaror	4.3	SE
Asmodee Group	Sällanköpsvaror	4.2	SE
Hiab	Industri	4.1	FI
ABB	Industri	4.0	CH
Epiroc	Industri	3.7	SE
TF Bank	Finans	3.5	SE
Hoist Finance	Finans	3.5	SE
Hexagon	Teknik	3.5	SE
Dynavox Group	Teknik	3.0	SE
SKF	Industri	3.0	SE



Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

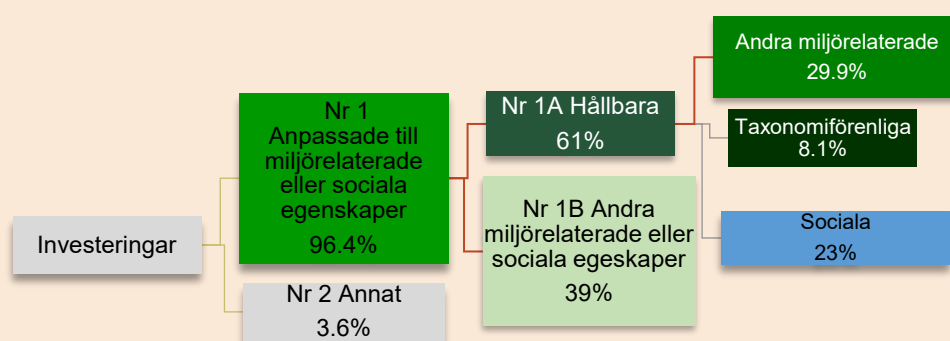
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.4%.

Nr 1A. 61% av fondens investeringar var hållbara:

- 38% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga) och 23% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 39% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 3.6%.



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 (31.2%), Sällanköpsvaror (17.3%), Finans (16.6%), Teknik (13%), Material (9.2%), Dagligvaror (5.2%), Likvida medel (3.6%), Fastigheter (2%), Hälsovård (1.8%).

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

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

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



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 5.8% (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 bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

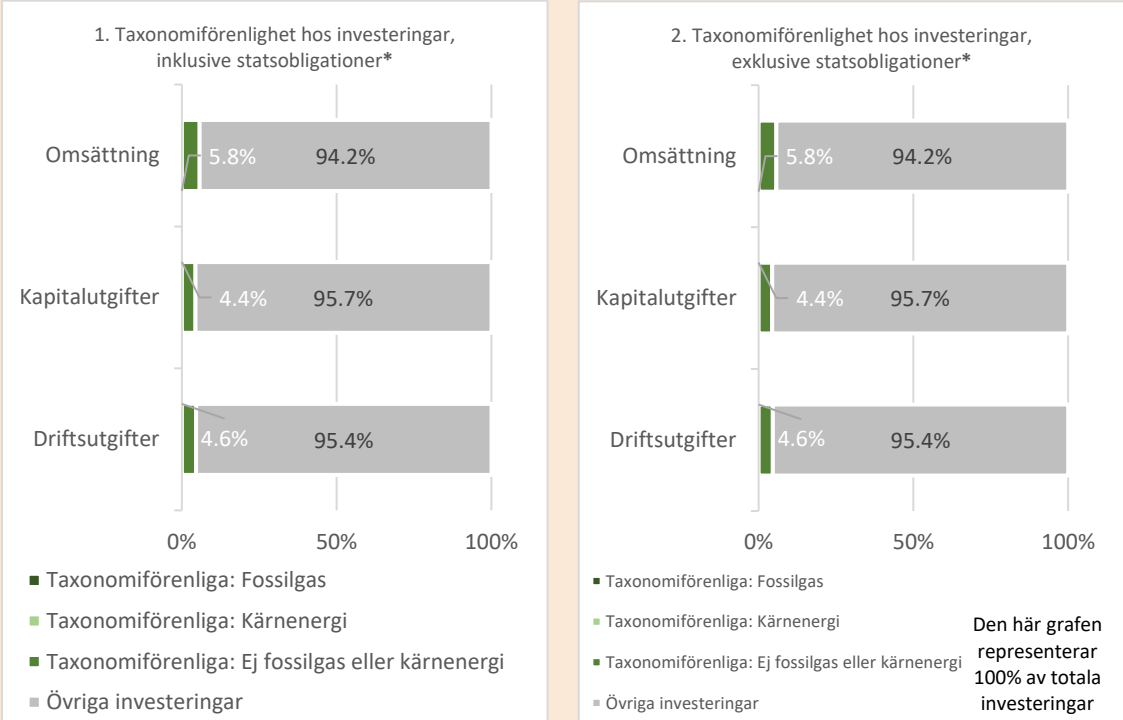
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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	3.1%	2.4%	3.1%
Omställningsverksamheter	1.9%	1.2%	1.3%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	5.8%	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 2025-12-31 var 38%. Av dessa var 32.2% inte förenliga med EU-taxonomin. 29.9% 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 2025-12-31 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 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 2025 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 Sverige 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

Carnegie Sverige Plus är en aktiefond som ger exponering med hävstång mot OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index. Index består av aktier från de 30 största bolagen på Stockholmsbörsen, som uppfyller vissa hållbarhetskriterier. Genom hävstången kommer aktieexponeringen att vara cirka 150 procent av fondens förmögenhet. Målsättningen är att fonden ska utvecklas bättre än den svenska aktiemarknaden.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Sverige Plus A med 23,7 procent. Per den 31 december 2025 uppgick fondens förmögenhet till 909,4 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 538,8 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Hävstången i fonden kan liknas vid en investering i aktieindexet som gjorts med lånade pengar. Om utvecklingen för aktieindexet överstigit kostnaden för lånet (finansieringskostnaden) ska hävstången förväntas öka fondens avkastning. Har indexutvecklingen varit lägre än finansieringskostnaden ska hävstången förväntas minska fondens avkastning. Eftersom den förväntade avkastningen från aktieindex är högre än finansieringskostnaden har fonden goda förutsättningar att långsiktigt utvecklas bättre än aktieindex.

Under året gick OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index upp 18,0 procent. Det något bredare OMX Stockholm 30 Index gick upp 19,7 procent.

Fondens utveckling för året blev 23,7 procent och detta var cirka 0,6 procentenheter sämre än den referensutveckling som fonden utvärderas mot. Den hypotetiska referensutvecklingen beräknas utifrån utvecklingen och volatiliteten i index. Hävstången antas ha kunnat finansieras till svensk interbankränta (STIBOR). Samtliga transaktioner har också antagits vara helt kostnadsfria i beräkningen av referensutvecklingen.

Avvikelsen mellan fondens utveckling och referensutvecklingen beror i första hand på att kostnaden för finansiering överstigit interbankräntan under perioden.

Speciellt påtaglig var avvikelsen under utdelningsperioden i mars och april vilket hänger samman med att aktieindexterminer på svenska aktier under den perioden kan vara fördelaktiga för investerare med skattehemvist utanför Sverige.

Den 1 april 2025 införde Stockholmsbörsen nya regler för vilka värdepapper som kan ställas som säkerhet för terminsaffärer. Detta har medfört att en del av fondens direktägda aktier ersatts med aktieindexterminer och svenska bostads- och statsobligationer.

Under året har andelen direktägda aktier i genomsnitt uppgått till cirka 90 procent av förmögenheten. Resterande andel har utgjorts av obligationer med låg kreditrisk samt likvida medel. Den indexexponering som skapats via terminskontrakt har i medeltal varit cirka 62 procent av fondens förmögenhet.

Den 1 juli 2025 infördes nya regler för hur index ska konstrueras. Tidigare hade de aktier med högst omsättning på Stockholmsbörsen ingått i index. Efter indexförändringen kommer i stället aktier från de bolag som har störst marknadsvärde på Stockholmsbörsen att ingå i index. Ett antal andra mindre förändringar av indexreglerna ha också skett under året. Vi bedömer inte att regeländringarna kommer att påverka fondens förutsättningar att långsiktigt skapa god avkastning.

Derivathandel med mera

Handel med derivatinstrument som ger positiv finansiell hävstång är en integrerad del av fondens förvaltning. Hävstången mäts som förhållandet mellan aktieindexterminernas underliggande exponerade värde och fondens nettotillgångsvärde. Förvaltaren har för fondens räkning köpt terminer på OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 50,6 miljoner kronor och mottagna säkerheter

FONDFAKTA

Startdatum	2015-02-05
Kategori	Aktiefond, svenska aktier
Ansvarig förvaltare	Emil Nordström
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	213,0
snitt sedan start	11,0
10 år ack	247,3
10 år snitt	13,3
5 år ack	100,6
5 år snitt	14,9
3 år ack	71,9
3 år snitt	19,8
2 år ack	33,8
2 år snitt	15,7
1 år ack	23,7

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Sverige Plus A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	17,4
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	0,84
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	89,55
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	5,62
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,84

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

till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Den 1 april 2025 började nya fondbestämmelser att gälla för Carnegie Sverige Plus. Förändringarna innebar bland annat att det tidigare namnet Carnegie Bull ändrades till Carnegie Sverige Plus, att nya andelsklasser i fonden infördes och att principerna för värdering av terminskontrakt uppdaterades för att avspejla fondbolagets gällande värderingspolicy. Vidare infördes andelspecifika tak avseende förvaltningsavgiften. Det ursprungliga kapitalet i fonden blev andelsklass A och ändringen innebar att taket för förvaltningsavgiften sänktes.

VÄSENTLIGA RISKE

Fonden hade per den 31 december 2025 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, hävstångsrisk och hållbarhetsrisk. **Marknadsrisk:** sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid. Marknadsriskerna är koncentrerade till de aktier och de köpta terminer som ger fonden dess långa exponering mot OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index.

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

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 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.

FRAMTIDSUTSIKTE

Under året har svensk interbankränta (STIBOR) med löptid på en månad gått ner från cirka 2,6 procent till cirka 1,8 procent. Detta har minskat finansieringskostnaden för hävstången vilket marginellt förbättrat fondens förutsättningar att skapa avkastning.

I nuvarande marknadsläge krävs en uppgång på uppskattningsvis 1,4 procent i index för att fonden, före förvaltningskostnad, ska ge positiv avkastning.

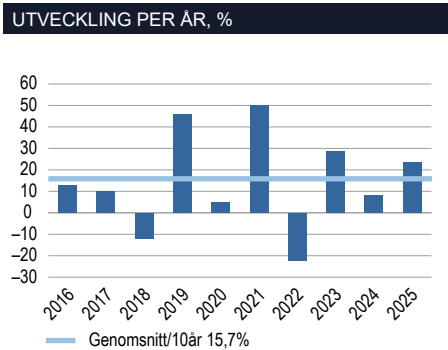
UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

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 antikorruption. Som en konsekvens av investeringsstrategin har Evolution AB och Saab AB valts bort. Under året har exkluderingen av Evolution AB påverkat fondens resultat positivt medan exkluderingen av Saab AB har påverkat fondens resultat negativt.

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

UTVECKLING ¹⁾										
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	63	120	88	117	91	301	185	287	284	909
Andelsvärde, SEK	101,81	111,95	98,64	143,68	156,00	234,31	182,10	233,94	252,95	312,96
Antal andelar, st	621 004	1 070 637	894 265	811 221	581 499	1 283 397	1 016 723	1 226 784	1 121 023	2 905 761
Aktiv risk (tracking error) ^{2,3)}	–	6,4	6,2	8,2	10,7	9,6	9,6	9,7	5,8	6,1
Totalavkastning, %	13,0	10,0	–11,9	45,7	8,6	50,2	–22,3	28,5	8,1	23,7
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	9,4	7,7	–7,0	30,7	7,4	32,7	–13,3	20,9	8,6	18,0

1) Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Sverige Plus A, SEK
2) Valt jämförelseindex (OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av mättet aktiv risk. Aktiv risk definieras som volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och indexets avkastning. Mättet 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.
4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.



ÖVRIGA NYCKELTAL	2025-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,01
Genomsnittlig fondförmögenhet, MSEK	413
Omsättningshastighet, ggr/år	0,51
Transaktionskostnader, TSEK	475
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00

HÄVSTÄNG	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
Sista dag i aktuell period, %	59	58
Högsta, %	70	64
Lägsta, %	54	54
Genomsnittlig, %	62	58

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	43 264	10 528
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	292	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	34 290	3 484
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	556	526
Utdelningar	12 575	10 028
Valutakursvinster och -förluster netto	-4	-1
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	36	39
Summa intäkter och värdeförändring	91 009	24 604
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 457	-2 855
- Ersättning till fondbolaget	-3 457	-2 855
- 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	-507	-262
Summa kostnader	-3 964	-3 117
Skatt	0	0
Årets resultat	87 045	21 487

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	830 331	270 216
Penningmarknadsinstrument	49 664	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	9 263	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	889 258	270 216
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	889 258	270 216
Bankmedel och övriga likvida medel	38 604	25 874
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	218	0
Övriga tillgångar	41 028	4 519
Summa tillgångar	969 107	300 609
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-3 972
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	-3 972
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-518	-232
Övriga skulder	-59 191	-12 839
Summa skulder	-59 709	-17 042
Fondförmögenhet	909 398	283 566

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	50 596	24 535
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
TSEK	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	283 566	286 989
Andelsutgivning A	877 588	210 281
Andelsinlösen A	-338 801	-235 190
Årets resultat enligt resultaträkning	87 045	21 487
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	909 398	283 566

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Bostadsobligationer	44 682	4,8%
Danske Hypotek 0,5% 2026-12-16	15 742	1,7%
Lansforsäkringar Hypotek 1,5% 2026-09-16	14 942	1,6%
Swedish Covered Bond 2% 2026-06-17	13 998	1,5%
Dagligvaror	34 396	3,8%
Essity B	22 722	2,5%
Lifco	11 674	1,3%

Finans	265 380	29,2%
EQT	33 077	3,6%
Industrivärlden C	9 442	1,0%
Investor B	90 509	10,0%
Nordea Bank	13 252	1,5%
Skandinaviska Enskilda Banken A	44 108	4,9%
Svenska Handelsbanken A	29 263	3,2%
Swedbank A	45 729	5,0%

Hälsövård	37 475	4,1%
AstraZeneca	37 475	4,1%

Industri	254 549	28,0%
ABB	36 946	4,1%
Addtech B	12 404	1,4%
Alfa Laval	20 081	2,2%
Atlas Copco A	61 587	6,8%
Epiroc A	19 100	2,1%
Nibe Industrier	9 159	1,0%
Skanska B	13 639	1,5%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
SKF B	12 382	1,4%
Volvo B	69 250	7,6%
Material	78 169	8,6%
Boliden	22 242	2,5%
Sandvik	45 703	5,0%
Svenska Cellulosa SCA B	10 224	1,1%
Statsobligationer	4 981	0,6%
Swedish T-Bill FRN 2026-03-18	4 981	0,6%
Sällanköpsvaror	63 412	7,0%
Assa Abloy B	50 542	5,6%
Hennes & Mauritz B	12 870	1,4%
Teknik	96 951	10,7%
Ericsson B	36 308	4,0%
Hexagon	34 444	3,8%
Tele2 B	12 657	1,4%
Telia	13 542	1,5%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	879 995	96,8%

Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

Terminer	9 263	1,0%
OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index FUT 01/26 OMX	9 263	1,0%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	889 258	97,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	889 258	97,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	20 141	2,2%
Summa fondförmögenhet	909 398	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SVERIGE PLUS

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 Sverige Plus

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 73% 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 2025-12-31	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.	73%	70%	68%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	0.2%	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, 59% Starkt och 61% Adekvat, inklusive likvida medel.	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	2 bolag	1 bolag
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	27 bolagsstämmor	25 bolagsstämmor	6 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	28 påverkansdialoger	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: 64% Förbundit sig: 8%	Verifierat SBT: 66% Förbundit sig: 8%	Verifierat SBT: 60% 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 73% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 40% 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, 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 (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 - 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 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor B	Finans	10.0	SE
Volvo B	Industri	7.6	SE
Atlas Copco	Industri	6.8	SE
Assa Abloy	Sällanköpsvaror	5.6	SE
Swedbank	Finans	5.0	SE
Sandvik	Material	5.0	SE
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	4.9	SE
AstraZeneca	Hälsovård	4.1	GB
ABB	Industri	4.1	CH
Telefon LM Ericsson	Teknik	4.0	SE
Hexagon	Teknik	3.8	SE
EQT	Finans	3.6	SE
Svenska Handelsbanken	Finans	3.2	SE
Essity	Dagligvaror	2.5	SE
Boliden	Material	2.4	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?

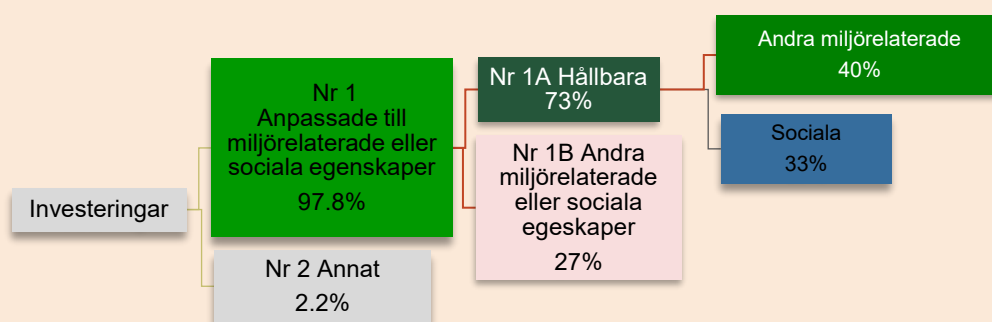
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97.8%.

Nr 1A. 73% av fondens investeringar var hållbara:

- 40% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 33% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 27% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

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



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

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

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

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

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications (2.9%), Consumer Discretionary (1.4%), Consumer Staples (2.5%), Financials (34.6%), Government (0.6%), Health Care (5.4%), Industrials (42.6%), Materials (3.6%), Technology (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 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 0.2% (Weighted Average Approach).

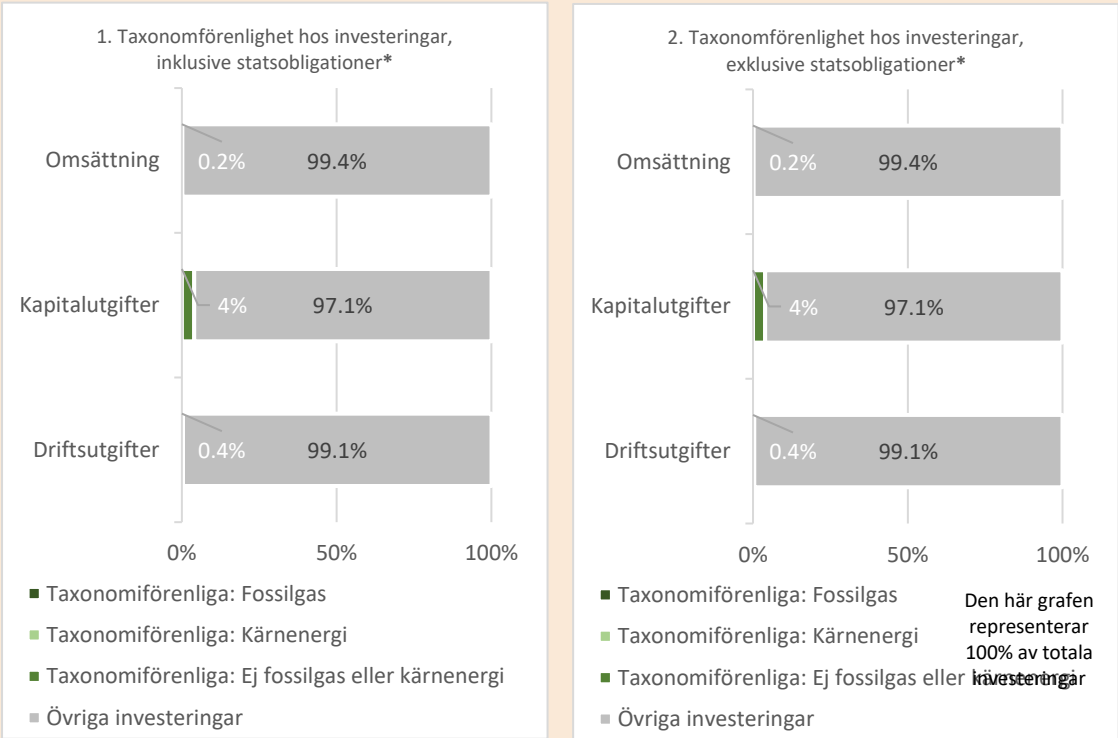
0% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

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.



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?**

	2025	2024	2023
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0.2%	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 2025-12-31 var 40%. Av dessa var 39.8% inte förenliga med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 2025-12-31 var 33%.



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 27 bolagstämmor. Fondbolaget har fört 28 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 24 procent vilket ska jämföras med utvecklingen för OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index som uppgick till 18 procent.

● *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?*

Fondens utveckling för perioden var 24 procent vilket ska jämföras med utvecklingen för OMX Stockholm 30 Gross Index som uppgick till 20,5 procent.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

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 aktivt förvaltd aktiefond som investerar långsiktigt i cirka 30 större svenska kvalitetsbolag. Fokus är bolag med hållbara affärsmodeller, stabila kassaflöden, starka balansräkningar, stark marknadsposition och goda utdelningsmöjligheter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Sverigefond steg med 13,0 procent under 2025. Nettoflödet i fonden var positivt med 3,3 miljarder kronor och fondförmögenheten per den 31 december 2025 uppgick till 36,0 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Sverigefonden består av högkvalitativa bolag med starka marknadspositioner, och i de flesta fall även starka balansräkningar. Flera är därtill exportberoende och ger därmed en bred exponering mot global konjunktur och tillväxt. Børsutvecklingen 2025 var starkt påverkad av geopolitiska händelser, där marknaden framför allt fokuserade på amerikanska handelstullar. Utöver detta var AI ett ständigt närvarande ämne, med stark tillväxt, enorma investeringsplaner, nya lanseringar och påverkan på sektorer långt utanför techsektorn. Detta gällde såväl den svenska börsen som till exempel den amerikanska.

För företagen så innebar 2025 i mångt och mycket en fortsättning på 2024 med generellt avvaktande industriell aktivitet och moderat organisk tillväxt. Utöver detta fanns även en osäkerhet (och volatilitet) relaterad till handelshinder och tulloro.

När vi tittar i backspegeln för 2025 så kulminerade börsoron veckan efter "Liberation Day" den 2 april, när Trumpadministrationen överraskade marknaden med hot om högre och mer omfattande tullar än väntat. Den kraftigt negativa reaktionen på såväl aktie- som obligationsmarknader fick Trumpadministrationen att backa från "ömsesidiga tullar" och i stället införa mer generella tullar samt 90 dagars förhandlingsperioder. Att administrationen

backade blev skämtsamt kallat "the TACO trade" (Trump Always Chickens Out).

När marknaden började se en mjukare inställning till handelstariffer, så vände marknaderna direkt uppåt igen. Uppgången sedan marknaden bottenade i början av april är historiskt stark och därtill med en kraftigt fallande volatilitet.

Bankernas lönsamhet rusade under 2023 och har sedan dess varit fortsatt mycket god och stabil. Även 2025 blev ett år med hög lönsamhet för bankerna (mätt som avkastning på eget kapital). Däremot ser vi oförändrade till marginellt lägre vinster år för år. Vi noterar att bankerna generellt värderats upp, från låga nivåer.

För konsumentbolag varierade marknadsförhållandena. Gällande Essity uppvisade den divisionen som är exponerad mot företagssidan, som till exempel kontor, skolor, flygplatser, restauranger och hotell, en svag volymtrend. Hennes & Mauritz arbetar vidare med att optimera produkterbjudandet och butiksbeståndet, men med fortsatt låg volymtillväxt. Bolaget visade dock på en starkt kostnadskontroll vilket gav aktien stöd under året.

För Carnegie Sverigefond innebar 2025 en utveckling där avkastningen mestadels skedde under det andra halvåret. Fondens största bidragsgivare till avkastningen under året relativt SIXPRX var Nordea, Sandvik, NCC, och Skanska. Därutöver finns ett antal aktier som bidrog signifikant, hit hör bland annat Swedbank, Getinge och Lifco. De innehav som drog ner avkastningen var framför allt Atrium Ljungberg och Essity. Därtill fanns en betydande alternativkostnad av att fonden inte kan äga SAAB, vars akties starka utveckling bidrog 159 punkter till avkastningen i fondens benchmarkindex.

FONDFAKTA

Startdatum	1987-01-08
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	S. Blecher & M. Sjödin
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, C

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	10 306,2
snitt sedan start	12,6
10 år ack	168,8
10 år snitt	10,4
5 år ack	63,1
5 år snitt	10,3
3 år ack	50,5
3 år snitt	14,6
2 år ack	25,6
2 år snitt	12,1
1 år ack	13,0

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Sverigefond A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	10,8
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

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⁾	145,85
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	9,25
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	93,92
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	5,95
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK C ¹⁾	92,19
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad C ¹⁾	5,90
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

Vi ökade under året vår exponering mot bolag med stabila balansräkningar och där vi även anser att de handlas på multiplar som i en historisk kontext och i förhållande till börsen i övrigt ser klart attraktiva ut. Hit räknar vi aktier som Alfa Laval, Essity, Kinnevik, Hexpol, Gränges och Pandox.

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

Fonden hade per den 31 december 2025 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 ökar risken för stora kurssvängningar.

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

Från och med den 1 februari 2026 tillträder Andreas Dahl som medförvaltare.

FRAMTIDSUTSIKTER

Handelstariffer var i centrum under första halvåret 2025, men under andra halvåret avtog

det fokuset betydligt. Vår bild är att i stället kom marknaden att se mer på konjunkturutsikter, hur väl bolagen bibehöll marginaler i en miljö med tröga volymer, samt vinstrevideringar. I skrivande stund närmar vi oss rapportsäsongen för det fjärde kvartalet, där också utdelningsförslag tenderar att rapporteras till marknaden. De signaler vi generellt fått är att den stabilisering av marknaden som skedde redan mot slutet av det andra kvartalet har bestått, men däremot har ingen tydligare förstärkning av efterfrågan infunnit sig.

Även om ränteläget ständigt är i fokus, marknaden förväntar sig nu två sänkningar av Fed under 2026, så är den amerikanske presidentens upprepade kritik av Fed-chefen Powell något som lika mycket riskerar att påverka marknaden. Nyligen meddelades också att federala åklagare utreder huruvida Powell ljugit för kongressen om kostnader relaterade till renoveringen av Fed:s huvudkontor. Ytterligare ett orosmoment är den kommande rättsprocessen runt avsättningen av ledamoten Lisa Cook och anklagelserna om bolånebedrägerier. Så det finns orosmoment som gör att marknaden kan komma att ifrågasätta Fed:s oberoende.

Konjunkturmässigt har vi sett att tidigt kortcykliska verkstadsbolag åtnjuter låg volymtillväxt men att bolagen generellt hanterat marginaler väl. Bilindustrin har det fortsatt tufft volymmässigt (i synnerhet elbilsmarknaden). Självklart finns det också delar av verkstadsindustrin, som till exempel gruvutrustning, som fortsatt gynnas av en strukturell efterfrågan. Allra starkast trend har dock bolag inom försvarsindustrin, där EU-länderna planerar att gradvis höja sina försvarsbudgetar markant.

Positivt för bolag som Essity och Hennes & Mauritz är att kostnader för insatsvaror och transporter fallit under året. Med lite bättre volymer 2026 så bör dessa bolag kunna visa på stigande marginaler år för år. Den återhämtning på bostadsmarknaden och bostadsbyggandet som vi trott på för 2025 har skjutits på framtiden, men med ett lägre ränteläge 2026 så bör marknaden stärkas.

Bankernas vinster har hållit uppe väl och deras kapitalåterföring har varit fortsatt hög, vilket belönats av marknaden. Vi ser fortsatt värde i bankerna men också att de har åtnjutit en välförtjänt uppvärdering.

När vi ser vi på Sverigefondens innehav är det, med några få undantag, bolag med starka balansräkningar, god lönsamhet och vars aktier handlas till rimliga multiplar. Inom verkstadssektorn gynnas Sandvik och Epiroc

av en urstark trend för såväl ädelmetaller som industrimetaller. Gruvinvesteringar väntas öka signifikant under kommande år och de två bolagen är världsledande på underjords borrhutrustning. Såväl Alfa Laval som ABB är ytterst väl positionerade inom applikationer som energiomställning, elektrifiering och datacenter, alla med stark tillväxt. Några innehav värderas under sina historiska multiplar och här ser vi betydande potential på sikt. Hit hör Essity där vi ökat vårt innehav. För ett par tre år sedan stod skogskonjunkturen på topp och vi minskade vårt innehav i Holmen, nu är marknaderna för massa, papper, kartong och trävaror svaga. Samtidigt så finns betydande värden i skogs- och energitillgångar som förklarar hela aktiekurserna i Holmen och SCA. Vi ser stort värde i dessa aktier och adderar när konjunkturen är svagare och värderingen fundamentalt attraktiv. 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. Vi äger en serieförvärvare, Lifco, som är "best in class" i det segmentet. Sammantaget anser vi att utsikterna för fonden och dess innehav är goda trots förhållandevis svaga konjunkturutsikter. Sammantaget ser vi optimistiskt på utsikterna för Sverigefonden under 2026.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

I Carnegie fonders egenutvecklade ESG-verktyg – THOR – ges varje bolag en helhetsbedömning. Då Sverigefonden äger några av Sveriges ledande, stora bolag, så har dessa i många fall kommit långt i sitt hållbarhetsarbete, och -rapportering.

Av Sverigefondens innehav fick 56 procent av portföljvikten betyget strong eller very strong i THOR.

De bolag som Sverigefonden valt bort av ESG-skäl utgör knappa 4 procent av breda index. Hit hör framför allt SAAB och Evolution Gaming. Under 2025 var alternativkostnaden av exkluderingen 1,2 procent på fondens avkastning, med exkluderingen av SAAB (159) punkter) som den klart största alternativkostnaden relativt index, medan exkluderingen av Evolution Gaming bidrog positivt relativt index.

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	18 939	19 274	14 437	18 975	21 725	25 401	22 971	25 680	28 779	36 032
Andelsvärde, SEK Klass A	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	5525,03
Antal andelar, st Klass A	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	6 443 921
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	92,11	125,37	133,64	172,95	146,27	176,14	196,70	223,42
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	963 621
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	115,85	118,94	149,46	121,45	140,70	151,97	167,19
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	4 195 834	3 900 379	3 741 172	4 125 727	4 228 097	1 256 914	1 277 383
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	–	1,00	4,00	4,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Aktiv andel (active share), %	60,5	60,4	61,2	61,0	60,7	63,8	62,8	57,6	51,9	52,3
Aktiv risk (tracking error), % ⁽²⁻³⁾	3,6	3,3	2,6	3,7	3,7	3,8	6,0	5,7	4,1	3,6
Totalavkastning, %	13,2	10,2	-8,3	35,4	6,1	28,8	-15,8	19,8	11,1	13,0

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Sverigefond A, SEK.

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

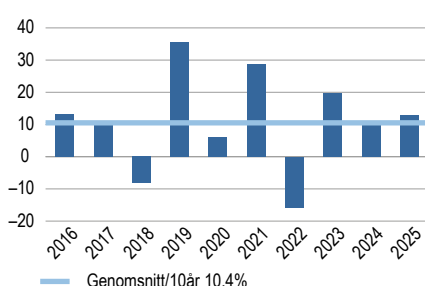
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

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 förvaltarens investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 3,6 procent, vilket är lägre än snittet 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.

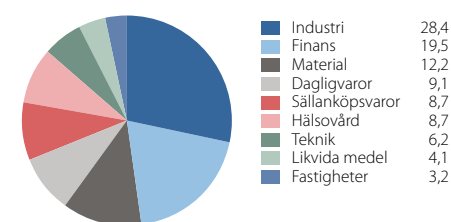
10 STÖRSTA INNEHAVEN 2025-12-31

Innehav	Procent
Investor B	8,3
Atlas Copco B	6,4
Sandvik	5,4
Volvo B	5,3
Essity B	5,2
Assa Abloy B	5,0
Alfa Laval	4,5
Lifco	3,9
Skanska B	3,9
Ericsson B	3,7

UTVECKLING PER ÅR, %



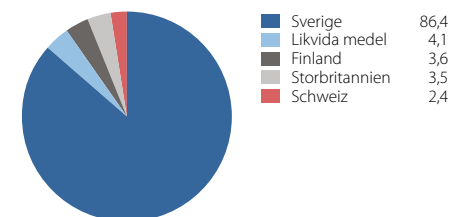
BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL 2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	31 198
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	209
Genomsnittlig fondförmögenhet C, MSEK	187
Omsättningshastighet, ggr/år	0,10
Transaktionskostnader, TSEK	5 600
Analyskostnader, TSEK	2 192
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,01
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager, %	32,16

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	3 420 711	2 418 691
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	16 636	30 384
Utdelningar	942 362	792 680
Valutakursvinster och -förluster netto	-604	-142
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	2	10 865
Summa intäkter och värdeförändring	4 379 106	3 252 478
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-440 301	-388 719
- Ersättning till fondbolaget	-440 301	-388 719
- 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	-7 792	-7 102
Summa kostnader	-448 093	-395 822
Skatt	0	0
Årets resultat	3 931 013	2 856 656

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	34 565 765	28 308 263
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	34 565 765	28 308 263
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	34 565 765	28 308 263
Bankmedel och övriga likvida medel	1 577 743	605 965
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	44 746	39 891
Summa tillgångar	36 188 254	28 954 118
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	-42 845	-34 899
Övriga skulder	-113 658	-140 619
Summa skulder	-156 503	-175 517
Fondförmögenhet	36 031 751	28 778 601

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	28 778 601	25 679 542
Andelsutgivning A	8 556 724	4 488 024
Andelsinlösen A	-5 203 251	-3 780 907
Andelsutgivning B	25 429	106 806
Andelsinlösen B	-54 911	-92 772
Andelsutgivning C	63 370	97 987
Andelsinlösen C	-61 455	-563 563
Årets resultat enligt resultaträkning	3 931 013	2 856 656
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	2 205	2 900
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass C	-5 974	-16 072
Fondförmögenhet vid årets slut	36 031 751	28 778 601

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Dagligvaror	3 264 400	9,1%
Essity B	1 856 400	5,2%
Lifco	1 408 000	3,9%
Fastigheter	1 154 265	3,2%
Atrium Ljungberg	697 515	1,9%
Pandox B	456 750	1,3%
Finans	7 022 575	19,5%
Investor B	2 973 600	8,3%
Kinnevik B	418 400	1,2%
Nordea Bank	1 304 625	3,6%
Skandinaviska Enskilda Banken A	1 121 825	3,1%
Swedbank A	1 204 125	3,3%
Hälsövård	3 130 425	8,7%
AstraZeneca	1 277 625	3,5%
Elektro B	340 500	0,9%
Getinge B	929 900	2,6%
Swedish Orphan Biovitrum	582 400	1,6%
Industri	10 232 275	28,4%
ABB	859 750	2,4%
Alfa Laval	1 629 950	4,5%
Atlas Copco B	2 309 500	6,4%
Beijer Ref	298 200	0,8%
Epiroc B	793 475	2,2%
Securitas B	1 030 400	2,9%
Skanska B	1 387 650	3,9%
Volvo B	1 923 350	5,3%
Material	4 384 825	12,2%
Gränges	254 975	0,7%
Hexpol B	615 650	1,7%
Holmen B	886 000	2,5%
Sandvik	1 953 900	5,4%
Svenska Cellulosa SCA B	674 300	1,9%
Sällanköpsvaror	3 132 550	8,7%
Assa Abloy B	1 794 500	5,0%
Duni	315 600	0,9%
Hennes & Mauritz B	1 022 450	2,8%
Teknik	2 244 450	6,2%
Ericsson B	1 313 700	3,7%
Hexagon	930 750	2,6%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	34 565 765	95,9%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	34 565 765	95,9%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	1 465 986	4,1%
Summa fondförmögenhet	36 031 751	100,0%

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

Identifieringskod för juridiska personer: 549300P4XGIJ8567OR33

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☐ Ja

☒ ☐ Nej

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

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

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

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

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 73% 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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	73%	79%	70%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	1.3%	1.8%	1.7%
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, 60% Starkt och 40% Adekvat, inklusive kassa.	2% Väldigt Starkt, 58% Starkt och 40% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 54% Starkt och 46% Adekvat, inklusive 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.	32 bolagsstämmor	30 bolagsstämmor	29 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	26 stycken påverkansdialoger	22 stycken påverkansdialoger	18 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: 71% Förbundit sig: 0%	Verifierat SBT: 66% Förbundit sig: 6%	Verifierat SBT: 64% Förbundit sig: 7%

...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

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

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

Fonden hade 73% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 39% till miljömässiga mål och 34% 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.

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

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 2025-12-31 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-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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor	Finans	8.3	SE
Atlas Copco	Industri	6.4	SE
Sandvik	Material	5.4	SE
Volvo	Industri	5.3	SE
Essity	Dagligvaror	5.2	SE
Assa Abloy	Sällanköpsvaror	5.0	SE
Alfa Laval	Industri	4.5	SE
Lifco	Dagligvaror	3.9	SE
Skanska	Industri	3.9	SE
Ericsson	Teknik	3.6	SE
Nordea Bank	Finans	3.6	FI
AstraZeneca	Hälsovård	3.5	GB
Swedbank	Finans	3.3	SE
Skandinaviska Enskilda Banken	Finans	3.1	SE
Securitas	Industri	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?

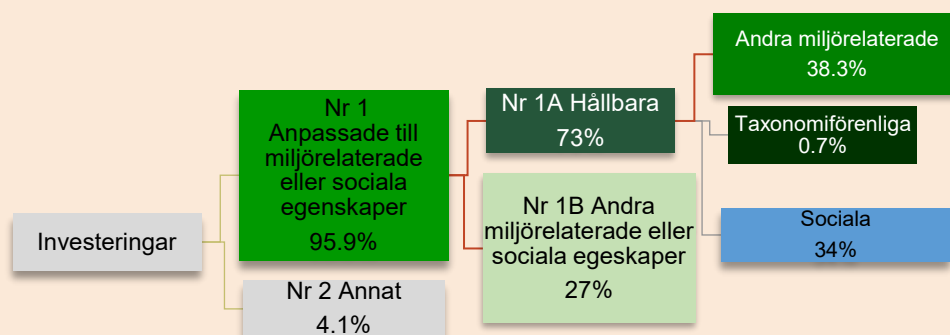
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 95.9%.

Nr 1A. 73% av fondens investeringar var hållbara:

- 39% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga) och 34% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 27% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

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



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

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

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

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

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Industri (28.4%), Finans (19.5%), Material (12.2%), Dagligvaror (9.1%), Sällanköpsvaror (8.7%), Hälsovård (8.7%), Teknik (6.2%), Likvida medel (4.1%), Fastigheter (3.2%).

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 1.3% (Weighted Average Approach).

0.7% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

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

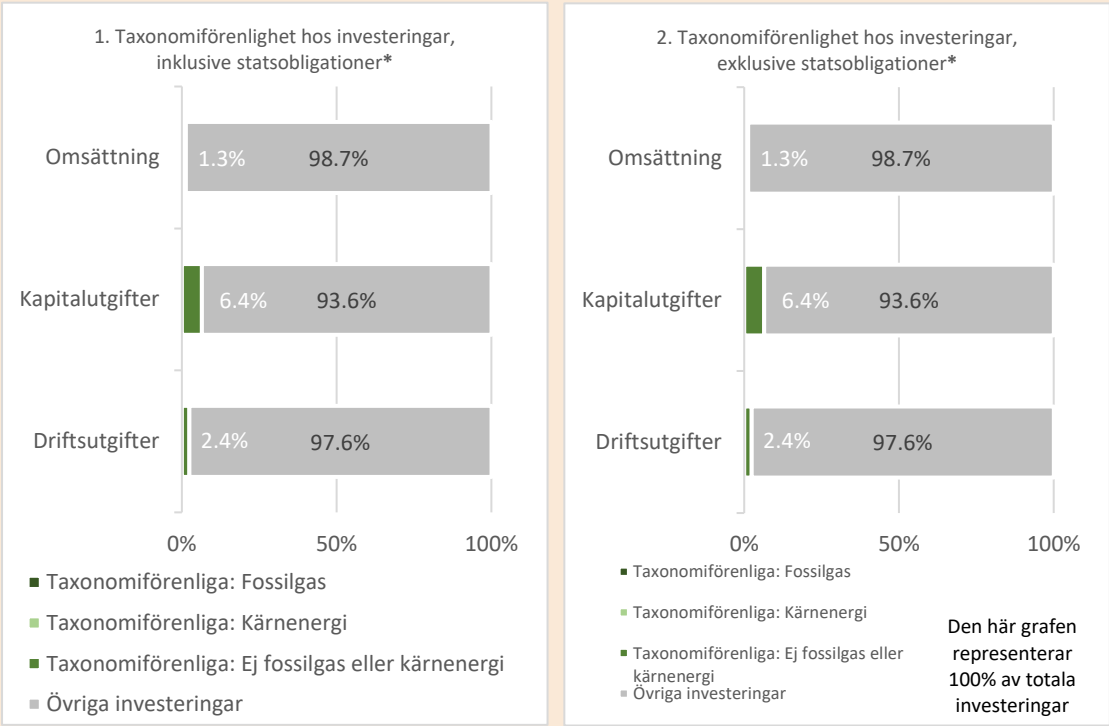
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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%	0.3%	0.1%
Omställningsverksamheter	0.4%	0.4%	0.5%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	1.3%	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 2025-12-31 var 39%. Av dessa var 37.7% inte förenliga med EU-taxonomin. 38.3% 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 2025-12-31 var 34%.



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 2025 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



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

Carnegie US Small & Micro Cap är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i ett 30-tal amerikanska småbolag med stark ledning och ägare. Fondens fokus ligger på marknadsledare med unika egenskaper, starka varumärken och god tillväxtpotential.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie US Small Cap A hade en negativ utveckling på 14,8 procent under 2025. Under året hade fonden ett nettoutflöde om –537,2 miljoner kronor. Per den 31 december 2025 uppgick fondförmögenheten till 1,3 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Trumps politik, särskilt utspelen kring handels- och geopolitiken, skapade stor osäkerhet och volatilitet på marknaden under 2025. Förhoppningen var initialt stor att återvalet av Donald Trump skulle gynna småbolag givet vallöften om "America First". Osäkerheten gjorde dock att bolag har väntat med att anställa och investera samtidigt som högre priser till följd av tullar har dämpat konsumtionen. Vad som dock har fortsatt att driva delar av marknaden under året är investeringar inom AI-relaterad teknik. Efter flera år av kronförsvagning stärktes den svenska kronan närmare 17 procent mot dollarn vilket bidragit negativt till fondens avkastning under året.

Fonden följer en långsiktig investeringsfilosofi och 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 bolagen har en kompetent ledning och stabila ägare. En majoritet av fondens innehav är grundar- eller familjeledda. Vi föredrar att investera i denna typ av bolag då dess ledningar

ofta styr bolagen långsiktigt samtidigt som de har en stark bolagskultur.

Underleverantörer till datacenterutbyggnaden hörde till fondens främsta bidragsgivarna under 2025. Infrastrukturbolaget Sterling Infrastructure, VVS-installatören Comfort Systems och elektronikbolaget Nvent Electric gynnas alla av att det byggs fler datacenter som också efterfrågar smartare och energioptimerad kylning och ventilation. Kontraktsforskningsbolaget Medpace utvecklades starkt andra halvåret efter att ha uttalat sig lite mer optimistiskt om framtiden i samband med rapporten för andra kvartalet och hörde också den till fondens bästa bidragsgivare. En av fondens sämsta bidragsgivare under året var kompositralltillverkaren Trex som föll på börsen efter att ha dragit ned vinstutsikterna i samband med rapporten för tredje kvartalet.

Fonden har under 2025 avyttrat bolagen Compass Diversified Holdings, Chemed, ICF International, Kadant, Logility Supply Chain Solutions, MSA Safety och US Physical Therapy.

Fonden har nyinvesterat i halvledarbolaget Advanced Energy Industries, konsultfirman Charles River Associates, automatiseringsbolaget Cognex, verkstadsbolagen Construction Partners och Evers Construction Group, försäkringsbolaget Palomar, cybersäkerhetsbolaget Qualys, byggmaterialsbolaget Simpson Manufacturing samt verkstadsbolaget Valmont Industries.

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	146,7
snitt sedan start	10,2
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	59,0
5 år snitt	9,7
3 år ack	24,5
3 år snitt	7,6
2 år ack	1,8
2 år snitt	0,9
1 år ack	–14,8

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie US Small & Micro Cap A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	20,5
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,63
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	143,93
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	10,37
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 2025 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

Den 15 september 2025 tillträdde Lars Johansson som biträdande förvaltare.

FRAMTIDSUTSIKTER

Räntesänkningar, skattelättnader och fiskala stimulanser i USA talar för en diversifiering bort från Magnificent 7 (även om de inte överges helt) in i amerikanska småbolag som är nettovinnare på Trumps politik och samtidigt handlas till historiskt låga nivåer jämfört med stora bolag. 2025 var ett dåligt år för kvalitetsaktier då bland annat räntesänkningar eldade på förlusttyngda

samt högt skuldsatta bolag. 2026 borde se ett skifte till kvalitetsaktier i takt med ett ökat fokus på företags faktiska vinstutveckling. Med en avtagande press från tullar bör vi under 2026 också se en bredare investeringsvilja i ekonomin, inte bara inom AI, vilket borde gynna bolag som fonden investerar i. 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. Sådana kvalitetsbolag har visats sig kunna stå emot konjunktursvängningar bättre och är heller inte lika räntekänsliga som marknaden i stort.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

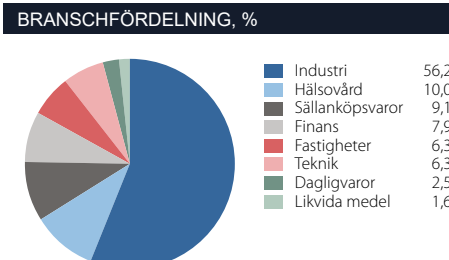
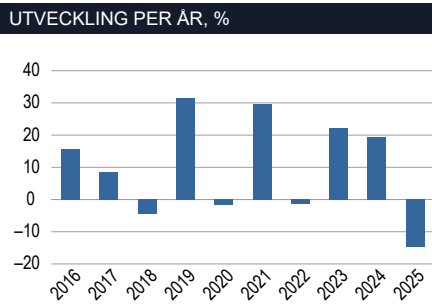
Påverkansdialoger har förts inom ett antal områden, bland annat kring anslutning till SBTi, ökad transparens till exempel vad gäller inköp och rapportering samt uppföljning av anställdas villkor.

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

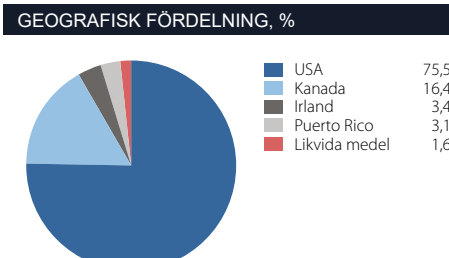
UTVECKLING ¹⁾										
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	849	869	948	684	592	521	516	847	2 153	1 282
Andelsvärde, SEK	115,75	125,62	120,12	158,08	155,15	200,96	198,13	242,34	289,50	246,71
Antal andelar, st	7 353 598	6 947 346	7 821 729	4 323 993	3 815 107,8	2 591 834,6	2 606 870,5	3 496 336,5	7 435 825,2	5 198 181
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	–	98,1	98,3	97,6	97,5	97,4	97,4
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	6,7	9,1	11,1	10,6	9,7	9,7	8,6	8,8
Totalavkastning, %	15,7	8,5	–4,4	31,6	–1,8	29,5	–1,4	22,3	19,5	–14,8

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie US Small & Micro Cap A, SEK.
2) 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.
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 8,8 procent, vilket är lägre än snittet 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	2025-12-31
Innehav	Procent
Palomar Holdings	4,4
UFP Tec	4,0
Stantec	3,6
Novanta	3,6
Kinsale Capital Group	3,6
Construction Partners	3,6
CorVel	3,5
CBIZ	3,5
nVent Electric	3,4
Advanced Energy Industries	3,4



ÖVRIGA NYCKELTAL	2025-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	1 663
Omsättningshastighet, ggr/år	0,41
Transaktionskostnader, TSEK	889
Analyskostnader, TSEK	486
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,03
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	0,00



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-314 668	164 636
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	1 052	2 686
Utdelningar	10 028	10 657
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 495	4 657
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	22	0
Summa intäkter och värdeförändring	-305 061	182 636
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-26 628	-23 384
- Ersättning till fondbolaget	-26 628	-23 384
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-20	0
Övriga finansiella kostnader	0	-1
Övriga kostnader	-1 314	-885
Summa kostnader	-27 962	-24 270
Skatt	0	0
Årets resultat	-333 024	158 366

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 261 747	1 997 865
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	1 261 747	1 997 865
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 261 747	1 997 865
Bankmedel och övriga likvida medel	33 896	153 774
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	661	997
Övriga tillgångar	761	14 599
Summa tillgångar	1 297 065	2 167 234
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	-1 952	-3 093
Övriga skulder	-12 668	-11 467
Summa skulder	-14 621	-14 560
Fondförmögenhet	1 282 444	2 152 675

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	2 152 675	847 313
Andelsutgivning	733 406	1 781 969
Andelsinlösen	-1 270 613	-634 973
Årets resultat enligt resultaträkning	-333 024	158 366
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 282 444	2 152 675

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Dagligvaror	32 440	2,5%
InterParfums	32 440	2,5%
Fastigheter	80 949	6,3%
Colliers International Group	42 855	3,3%
FirstService	38 093	3,0%
Finans	101 758	7,9%
Kinsale Capital Group	45 865	3,6%
Palomar Holdings	55 893	4,4%
Hälsovård	128 625	10,0%
CorVel	45 087	3,5%
Medpace Holdings	32 670	2,6%
UFP Tec	50 868	4,0%
Industri	721 363	56,2%
Advanced Energy Industries	43 991	3,4%
Badger Meter	36 806	2,9%
CBIZ	44 250	3,5%
Cognex Corp	38 131	3,0%
Comfort Systems USA	27 264	2,1%
Construction Partners	45 815	3,6%
Core & Main	36 644	2,9%
CRA Internationa	43 389	3,4%
ESAB	43 035	3,4%
Evertec Inc	39 255	3,1%
Everus Construction Group	42 420	3,3%
Hammond Power Solutions A	36 403	2,8%
Installed Building Products	40 173	3,1%
nVent Electric	44 154	3,4%
Stantec	46 495	3,6%
Sterling Infrastructure	39 610	3,1%
Toro	36 453	2,8%
Valmont Industries	37 075	2,9%
Sällanköpsvaror	116 055	9,1%
Simpson Manufacturing	41 813	3,3%
Trex	36 320	2,8%
Winmark	37 921	3,0%
Teknik	80 558	6,3%
Novanta	46 144	3,6%
Qualys	34 415	2,7%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 261 747	98,4%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 261 747	98,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	20 697	1,6%
Summa fondförmögenhet	1 282 444	100,0%

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 64% hållbara investeringar.

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

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

☒ med ett socialt mål

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



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

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

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

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2025-12-31	Utfall 2024-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	64%	30%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	0%	0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	4% Väldigt Starkt, 53% Starkt och 43% Adekvat, inklusive kassa.	3% Väldigt Starkt, 18% Starkt och 78% Adekvat, inklusive kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	73 stycken bolag i förhållande till index MSCI USA Small Cap.	73 stycken bolag i förhållande till index MSCI USA Small Cap.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	29 bolagsstämmor	30 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	3 stycken påverkansdialoger	4 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 9% Förbundit sig: 12%	Verifierat SBT: 6% Förbundit sig: 5%

...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

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

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

Fonden hade 64% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 48% till miljömässiga mål och 16% till sociala mål.

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

Under året bidrog fonden genom sina investeringar främst till följande SDG: 2. Ingen hunger, 3. Hälsa och välbefinnande, och 7. Hållbar energi för alla.

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

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

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 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Palomar Holdings	Finans	4.4	US
UFP Tec	Hälsovård	4.0	US
Stantec	Industri	3.6	CA
Novanta	Teknik	3.6	CA
Kinsaleital Group	Finans	3.6	US
Construction Partners	Industri	3.6	US
CorVel	Hälsovård	3.5	US
CBIZ	Industri	3.5	US
Nvent Electric	Industri	3.4	GB
Advanced Energy Industries	Industri	3.4	US
CRA International	Industri	3.4	US
ESAB	Industri	3.4	US
Colliers Intl Group	Fastigheter	3.3	CA
Everus Construction Group	Industri	3.3	US
Simpson Manufacturing	Sällanköpsvaror	3.3	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?

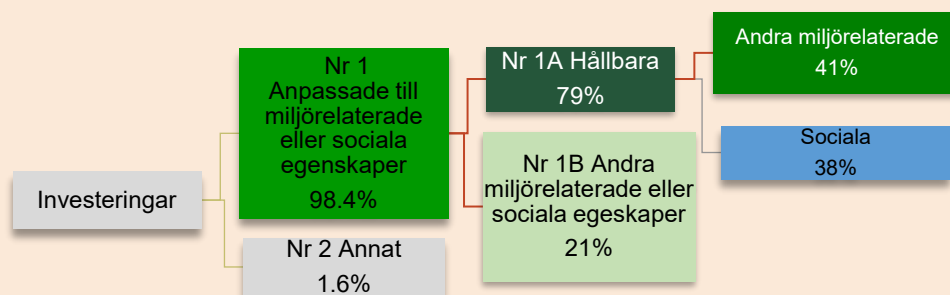
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98.4%.

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

- 48% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 16% var hållbara med socialt mål.

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

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 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 (56.2%), Hälsovård (10%), Sällanköpsvaror (9.1%), Finans (7.9%), Fastigheter (6.3%), Teknik (6.3%), Dagligvaror (2.5%), 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 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.

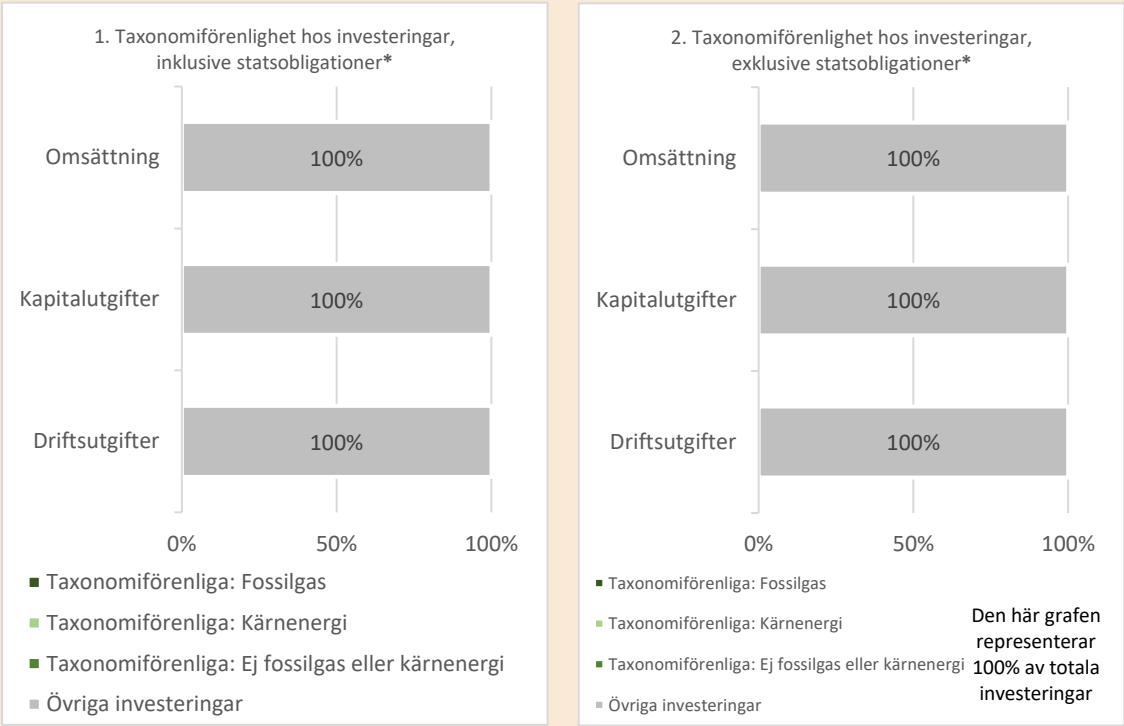
☐ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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%	0.1%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	0%	0%	%	%



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



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 2025-12-31 var 48%. Av dessa var 48% inte förenliga med EU-taxonomin. 48% 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 2025-12-31 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 2025 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.

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 är en aktivt förvalttad aktiefond som investerar långsiktigt i ett 30-tal stora och medelstora svenska bolag. Fonden investerar i välskötta och lönsamma bolag som genomgår en positiv förändring, har god uppvärderingspotential och bra förutsättningar att skapa värde över tid.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för D&G Aktiefond med 5,7 procent. Per den 31 december 2025 uppgick fondens förmögenhet till 35,1 miljarder kronor. Nettoutflöden under året uppgick till –2,1 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

D&G Aktiefond investerar i välskötta bolag, som genomgår en positiv förändring och som har en god uppvärderingspotential och fokuserar på investeringar som skapar ett långsiktigt hållbart värdeskapande för andelsägarna. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och ett fokus på svenska bolag. Vid årsskiftet var fondens största innehav i storleksordning Atlas Copco, Volvo, Hexagon, Indutrade och AAK.

Atlas Copco utvecklar innovativa produkter, service och lösningar som är centrala för kundernas framgång. Ledande produktutveckling och ständiga förbättringar inom koncernen är viktiga aspekter för att uppnå tillväxtambitionerna och generera goda marginaler. Koncernens decentraliserade struktur och lönsamma serviceaffär ger också goda förutsättningar för att leverera starka resultat även under svårare marknadsförhållanden. Koncernens verksamhet är kapitallätt, genererar goda kassaflöden och god avkastning på kapital. Atlas Copcos bedöms ha goda förutsättningar att utvecklas starkt under många år framöver.

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 förbättrad rörelsemarginal, starkare kassaflöden, en stor nettokassa och förbättrad avkastning.

Bedömningen är att det fortsatt finns viss potential till förbättringar samt att Volvo tagit en stark position inom elektrifierade fordon vilket är positivt för framtiden. Bedömningen är att marknaden underskattar den långsiktiga potentialen i aktien.

Hexagon genomgår en intressant fas med en ny vd som har en framgångsrik bakgrund, samt med Björn Rosengren som ny styrelsemedlem. Rosengren har drivit framgångsrik förändring tidigare, senast i ABB. Hexagon planerar strukturella förändringar som bedöms skapa aktieägarvärde. Dessutom görs bedömningen att det finns fler möjligheter till interna förbättringar för att förbättra vinstutvecklingen de kommande åren. Koncernen är teknikledande inom flera intressanta teknologier och produktkategorier och har en stark produktutveckling.

Indutrade har haft en imponerande tillväxtresa där förvärv av välskötta bolag till attraktiva värderingar varit centralt. Bolagen inom Indutrade är välskötta och generar starka kassaflöden som finansierar den fortsatta förvärvsresan som bedöms ha goda förutsättningar att fortsätta många år framöver. Koncernen har även en god företagskultur som karaktäriseras av entreprenörskap och decentralisering, med vd:ar i bolagen som agerar snabbt för att tillvarata tillväxtmöjligheter och hantera förändringar i omvärlden.

AAK utvecklar ingredienser baserade på växtbaserade oljor och fetter. Innovation är en viktig framgångsfaktor där AAK utvecklar och förbättrar lösningar som skapar värde för kunderna. Koncernen har ett pågående produktivitetsprogram i sina tillverkningsenheter som resulterat i betydande förbättringar de senaste åren och det finns mer kvar att göra. Kombinationen av mer avancerade lösningar till kunderna och de interna förbättringarna ger goda förutsättningar för

FONDFAKTA

Startdatum	1994-10-21
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	Simon Peterson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	766,6
snitt sedan start	8,7
10 år ack	106,4
10 år snitt	7,5
5 år ack	30,3
5 år snitt	5,4
3 år ack	29,0
3 år snitt	8,9
2 år ack	14,1
2 år snitt	6,8
1 år ack	5,7

1) Nyckeltal är beräknade på D&G Aktiefond A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,3
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,23
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	125,68
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	7,93
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	1,22

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

fortsatt stark resultatutveckling under de kommande åren samt gör att aktien har god uppvärderingspotential.

Viktiga positiva bidragsgivare till fonden under året har varit Sampo, Fortnox, Assa Abloy, Getinge, Swedbank, Handelsbanken och Volvo medan AAK, Vitec, Indutrade, Sagax, Lindab, Thule och Dometic hade en betydande negativ påverkan.

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.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Från och med den 1 januari 2026 tillträder Viktor Henriksson som medförvaltare av D&G Aktiefond.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2025 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 valutafuktuationer.

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

D&G Aktiefond har ett långsiktigt fokus och investerar i välskötta bolag som genomgår en positiv förändring och har en god uppvärderingspotential och fokuserar på investeringar som skapar ett långsiktigt hållbart värdeskapande för andelsägarna. Fonden investerar i välskötta bolag som kan hantera risker och tillvarata möjligheter i en föränderlig omvärld. Bedömning är att fonden fortsatt har goda förutsättningar att uppnå sin målsättning.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

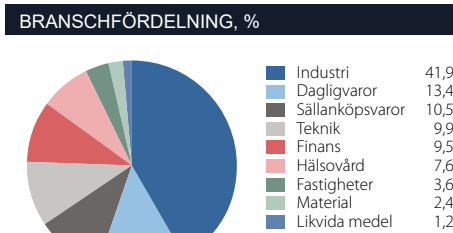
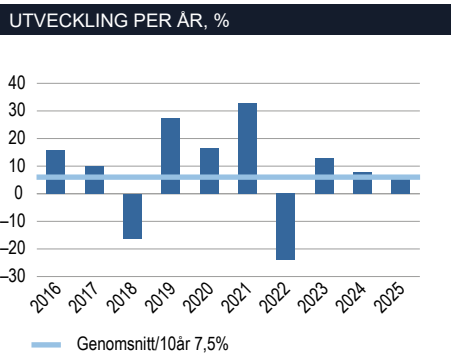
Hållbarhet och aktivt ägande är en förutsättning för god långsiktig avkastning och en integrerad del av investeringsverksamheten. Förvaltarna gör en egen analys som inkluderar att identifiera risker och möjligheter ur ett hållbarhetsperspektiv och vill påverka bolagen i positiv riktning i hållbarhetsrelaterade frågor. Aktivt ägararbete sker genom att driva påverkansdialoger med bolagen, rösta på bolagsstämmor och delta i valberedningar. Av fondens innehav deltar Carnegie i följande valberedningar Inför årsstämmorna 2026: Dometic, Getinge, Hexpol, Lifco, Lindab och NCAB.

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

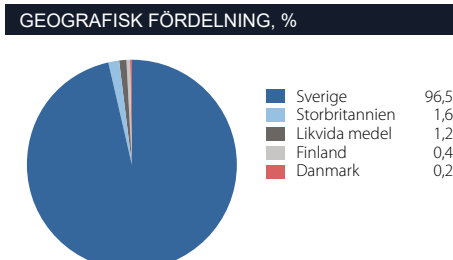
UTVECKLING ¹⁾										
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	41 203	46 354	35 061	37 028	36 793	47 000	34 462	35 623	35 307	35 145
Andelsvärde, SEK	2 535,64	2 786,04	2 331,37	2 972,91	3 467,73	4 608,91	3 503,40	3 960,59	4 274,66	4519,57
Antal andelar, st	16 249 487	16 639 003	15 038 692	12 455 054	10 610 113	10 197 620	9 836 595	8 994 444	8 259 505	7 776 268
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	–	66	73	71	78	73	74
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	4,3	3,7	4,6	5,6	7,0	6,6	5,6	5,8	5,0	4,4
Totalavkastning, %	15,9	9,9	–16,3	27,5	16,6	32,9	–24,0	13,0	7,9	5,7

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie D&G Aktiefond A, SEK.
2) 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.
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 snittet 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 2025-12-31	
Innehav	Procent
Atlas Copco B	8,1
Volvo B	7,9
Hexagon	6,7
Indutrade	4,9
AAK	4,9
Lifco	4,5
Essity B	4,1
Assa Abloy B	4,1
Getinge B	4,0
Svenska Handelsbanken A	4,0



ÖVRIGA NYCKELTAL 2025-12-31	
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	35 031
Omsättningshastighet, ggr/år	0,20
Transaktionskostnader, TSEK	8 902
Analyskostnader, TSEK	2 620
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,01
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager, %	21,12



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 365 601	1 985 915
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	15 170	37 772
Utdelningar	1 007 822	1 193 418
Valutakursvinster och -förluster netto	2 750	-16 670
Övriga finansiella intäkter	0	13
Övriga intäkter	743	0
Summa intäkter och värdeförändring	2 392 087	3 200 449
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-427 025	-445 293
- Ersättning till fondbolaget	-427 025	-445 293
- 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	-11 491	-8 798
Summa kostnader	-438 516	-454 091
Skatt	0	0
Årets resultat	1 953 571	2 746 358

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	34 718 526	34 559 415
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	34 718 526	34 559 415
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	34 718 526	34 559 415
Bankmedel och övriga likvida medel	484 628	815 683
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	1 844	3 979
Summa tillgångar	35 204 999	35 379 078
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	-37 425	-37 624
Övriga skulder	-22 194	-34 889
Summa skulder	-59 619	-72 513
Fondförmögenhet	35 145 380	35 306 565

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	35 306 565	35 623 279
Andelsutgivning	789 099	809 336
Andelsinlösen	-2 903 854	-3 872 408
Årets resultat enligt resultaträkning	1 953 571	2 746 358
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	35 145 380	35 306 565

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Dagligvaror	4 719 420	13,4%
AAK	1 705 467	4,9%
Essity B	1 450 803	4,1%
Lifco	1 563 150	4,5%
Fastigheter	1 277 484	3,6%
Sagax B	1 277 484	3,6%
Finans	3 326 986	9,5%
Avanza Bank Holding	460 796	1,3%
Nordnet	1 308 849	3,7%
Sampo	145 324	0,4%
Svenska Handelsbanken A	1 412 018	4,0%
Hälsövård	2 681 237	7,6%
Ambu B	82 883	0,2%
AstraZeneca	568 969	1,6%
Camurus	607 992	1,7%
Gefinge B	1 421 394	4,0%
Industri	14 710 943	41,9%
Addtech B	503 528	1,4%
Alfa Laval	896 938	2,6%
Atlas Copco B	2 854 840	8,1%
Bravida Holding	761 379	2,2%
Bufab	521 605	1,5%
Epiroc B	816 128	2,3%
Indutrade	1 718 620	4,9%
Lindab International	1 214 309	3,5%
Nibe Industrier	709 425	2,0%
SKF B	1 076 604	3,1%
Systemair	360 776	1,0%
Trelleborg B	508 646	1,5%
Volvo B	2 768 145	7,9%
Material	830 072	2,4%
Hexpol B	830 072	2,4%
Sällanköpsvaror	3 697 541	10,5%
Asmodee Group	536 268	1,5%
Assa Abloy B	1 432 729	4,1%
Dometic Group	957 827	2,7%
Thule Group	770 717	2,2%
Teknik	3 474 843	9,9%
Coffee Stain Group	115 750	0,3%
Embracer Group	303 400	0,9%
Hexagon	2 359 483	6,7%
NCAB Group	369 927	1,1%
Vitec Software Group B	326 283	0,9%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	34 718 526	98,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	34 718 526	98,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	426 854	1,2%
Summa fondförmögenhet	35 145 380	100,0%

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 77% hållbara investeringar.

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

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

☒ med ett socialt mål

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



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

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

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

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2025-12-31	Utfall 2024-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	77%	56%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	2.9%	3.3%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 54% Starkt och 46% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 42% Starkt och 58% Adekvat, inklusive 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.	8 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	41 bolagsstämmor	bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	37 stycken påverkansdialoger	16 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: 78% Förbundit sig: 9%	Verifierat SBT: 54% Förbundit sig: 28%

...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 77% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 46% till miljömässiga mål och 31% till sociala mål.

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

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.

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

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 2025-12-31 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-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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Atlas Copco	Industri	8.1	SE
Volvo	Industri	7.9	SE
Hexagon	Teknik	6.7	SE
Indutrade	Industri	4.9	SE
AAK	Dagligvaror	4.9	SE
Lifco	Dagligvaror	4.4	SE
Essity	Dagligvaror	4.1	SE
Assa Abloy	Sällanköpsvaror	4.1	SE
Getinge	Hälsovård	4.0	SE
Svenska Handelsbanken	Finans	4.0	SE
Nordnet	Finans	3.7	SE
Sagax	Fastigheter	3.6	SE
Lindab International	Industri	3.5	SE
SKF	Industri	3.1	SE
Dometic Group	Sällanköpsvaror	2.7	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?

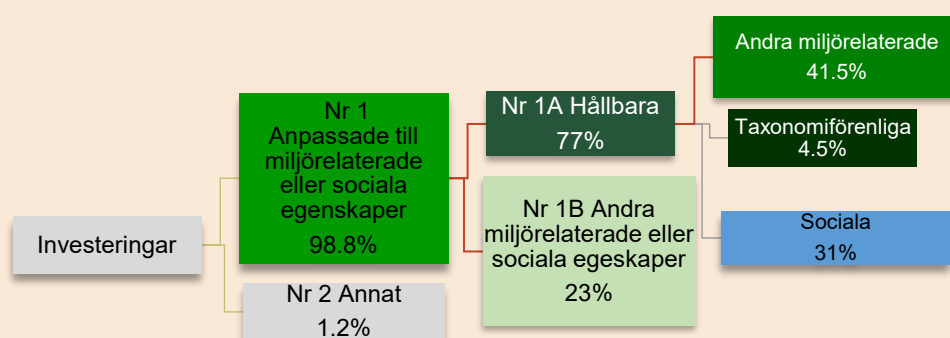
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98.8%.

Nr 1A. 77% av fondens investeringar var hållbara:

- 46% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga) och 31% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 23% 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:

Industri (41.9%), Dagligvaror (13.4%), Sällanköpsvaror (10.5%), Teknik (9.9%), Finans (9.5%), Hälsovård (7.6%), Fastigheter (3.6%), Material (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 2.9% (Weighted Average Approach).

4.5% 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.

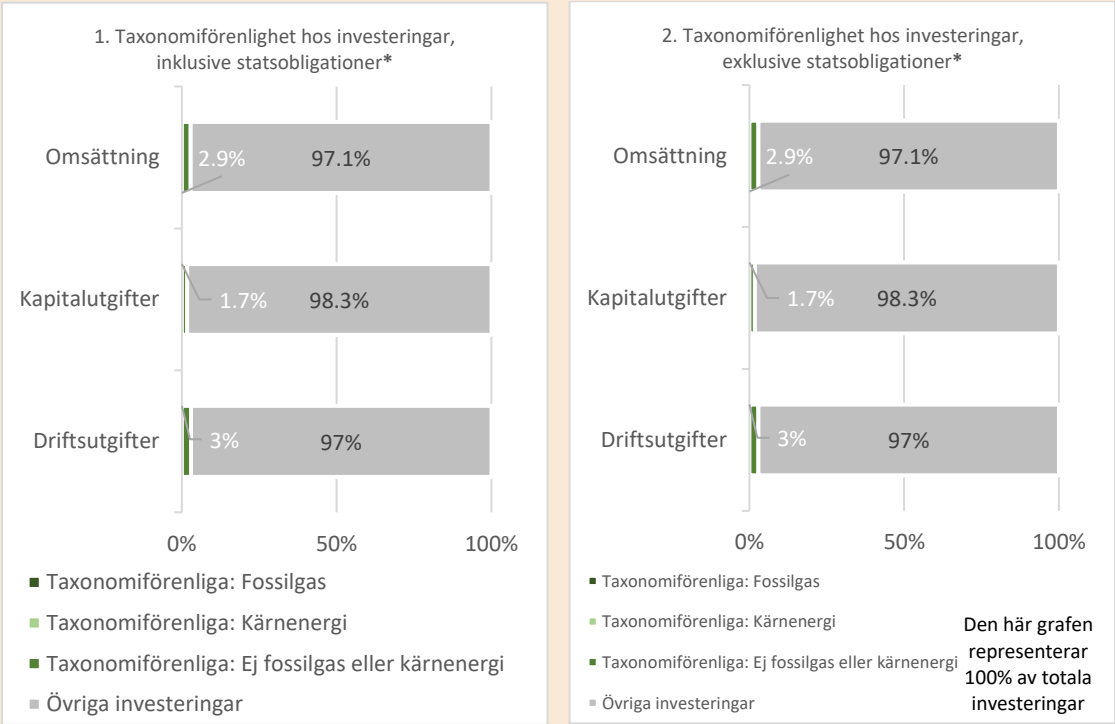
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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	2.3%	1.0%	2.4%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.2%	0.0%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	2.9%	3.3%	%	%



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 2025-12-31 var 46%. Av dessa var 43.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 41.5% 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 2025-12-31 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 2025 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.

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 aktivt förvaldat globalfond som investerar i ett 30-tal bolag i alla storlekar. Fondens fokus ligger på marknadsledare med unika egenskaper, starka varumärken och god tillväxtpotential.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året minskade andelsvärdet för D&G Global All Cap med 14,0 procent. Per den 31 december 2025 uppgick fondens förmögenhet till 3,2 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till –620,9 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2025 var ett år där artificiell intelligens (AI) var huvudtemat som dominerade utvecklingen på de globala aktiemarknaderna, där även tullar, geopolitik och inflationsbekämpning i perioder hade betydande påverkan på aktiemarknadens humör.

I USA överträffade kommunikations- och IT-sektorerna marknaden markant med avkastningar på 33,0 procent respektive 23,6 procent under 2025. När investerare började försöka urskilja de slutliga vinnarna och förlorarna i AI-kapplöpningen, var det dock endast två av de så kallade "Magnificent 7"-bolagen som överträffade S&P 500. Konsumentinriktade sektorer hade det tufft då svag jobbtillväxt tyngde konsumentförtroendet. Oro för avmattad efterfrågan gjorde att bolagen var försiktiga med att föra över tullkostnader på kunderna. Amerikanska aktier gav en avkastning på 17,9 procent (i USD), men överglänstes till slut av andra regioner och 2025 var första gången på 20 år som S&P 500 var den sämst presterande större aktiemarknaden.

Tillväxtmarknadsaktier presterade starkt i alla regioner. Kinesiska aktier gick starkt med 31,4 procent avkastning under året i USD, medan indiska aktier släpade efter med 4,3 procent. Framsteg inom inhemsk kinesisk AI stärkte tekniksektorn, samtidigt som diversifieringar av handelsrelationer ledde till motståndskraftig kinesisk export. Asiatiska

marknader utanför Kina återspeglade spillover-effekten av AI-entusiasm när investerare fokuserade på regionens avgörande roll i teknikens leverantörskedja. En kombination av AI-optimism, bolagsstyrningsreformer och en låg startpunkt efter 2024 gjorde att koreanska aktier blev årets vinnare med en avkastning på 100,7 procent i USD under 2025. Latinamerikanska marknader återhämtade sig också från ett svårt 2024 med draghjälp av stärkta valutor med en dollaravkastning på 55,7 procent under året.

I Japan stärktes förhoppningarna om fortsatt reflation efter valet av premiärminister Takaichi, och marknaden prisade in sannolikheten för ökade offentliga utgifter. I lokal valuta gav TOPIX en avkastning på 25,5 procent.

Europeiska aktier underpresterade i lokal valuta under ett år med stark aktieavkastning globalt, men sektorer som försvar och bank visade mycket god avkastning.

En annan övergripande trend var att stora bolag, för femte året i rad, utvecklades bättre än små. Sammantaget innebär detta att småbolag underpresterat relativt de större under den senaste tioårsperioden, den längsta perioden någonsin.

Valutarörelser spelade dock en avgörande roll. Den handelsviktade amerikanska dollarn föll med 7,0 procent, det största fallet sedan 2009. Euron var en stor vinnare och steg 13,4 procent mot dollarn, medan pundet steg med 7,6 procent. Efter att ha justerat för valutakursrörelser var europeiska aktier den bäst presterande indexgruppen med avkastning på 20,4 procent i euro och 27,2 procent i pund, medan S&P 500 endast gav 3,9 procent respektive 9,8 procent i samma valutor.

För investerare med bas i svenska kronor såg bilden radikalt annorlunda ut, då kronan stärktes med cirka 17 procent mot USD och 5 procent mot Euron, vilket innebar avsevärt lägre utveckling för globala aktiemarknader i svenska kronor mätt.

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, %¹⁾

ack sedan start	306,8
snitt sedan start	10,3
10 år ack	113,4
10 år snitt	7,9
5 år ack	28,8
5 år snitt	5,2
3 år ack	9,9
3 år snitt	3,2
2 år ack	–2,3
2 år snitt	–1,2
1 år ack	–14,0

1) Nyckeltal är beräknade på D&G Global All Cap A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	15,8
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,66
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	150,12
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	10,18
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	1,60

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

Fondens främsta bidragsgivare var nVent Electric, ASML Holding, Eurofins Scientific samt B3, med uppgångar mellan 20 och 30 procent under året.

nVent Electric är en ledande global leverantör av elektriska anslutnings- och skyddslösningar. Bolaget är strukturellt positionerat för att dra nytta av trenden mot elektrifiering och stark efterfrågan inom industri- och infrastrukturektorer.

ASML är världsledande inom litografimaskiner för halvledarindustrin med en unik teknologisk vallgrav och starka långsiktiga trender i ryggen. Stora kunder har ökat sina investeringsplaner, vilket ger goda utsikter flera år framåt.

Eurofins Scientific äger och driver en mängd laboratorier runt om i världen. Bolaget går från en investeringsfas till en skördeperiod, där ökad labbutnyttjandegrad och cyklisk återhämtning i biopharma driver marginalförbättringar och kassaflöde.

B3 är Brasiliens enda vertikalt integrerade och diversifierade börs, med höga inträdesbarriärer och starkt kassaflöde. Bolaget är strategiskt positionerat för att dra nytta av en återhämtning i aktievolymer, pågående produktinnovation och diversifiering mot återkommande intäktsströmmar.

De innehav som bidrog mest negativt till fondens avkastning under året var Fiserv, Novo Nordisk, Salesforce och Dynatrace.

Under året avyttrade fonden bolagen Aalberts, Centene, Fiserv, Hologic, Nexon, Qiagen och Zebra Technologies. Nyinvesteringar gjordes i Dolby Laboratories, Federal Signal, Keyence, Kingspan, London Stock Exchange Group, Microsoft och Thermo Fisher Scientific.

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 2025 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

2026 har inlets positivt på de globala aktiemarknaderna, där flera ledande index noteras på eller nära rekordnivåer. Marknadens optimism bygger på en kombination av fortsatt expansiv penning- och finanspolitik, starka bolagsvinster, robusta balansräkningar och en AI-investeringsboom som fortsätter att driva tillväxt och innovationskraft. De flesta centralbanker har sänkt räntan eller signalerar en fortsatt mjuk hållning, samtidigt som regeringar världen över fortsätter med expansiva budgetar. Detta skapar gynnsamma förutsättningar för börsuppgångar. Samtidigt väntas arbetsmarknaden förbli strukturellt stram, vilket kan hålla inflationen över målet längre än väntat. AI förblir det dominerande temat och fortsätter att driva investeringar, produktivitetsförbättringar och vinsttillväxt inom tekniksektorn och relaterade industrier. Troligen fokuserar investerarna alltmer på att skilja ut de långsiktiga vinnarna från förlorarna i AI-kapplöpningen.

Småbolag väntas gynnas av lägre räntor och förbättrade kreditvillkor, vilket kan leda till en återhämtning efter flera år av underavkastning jämfört med storbolag. Värderingsgapet mellan små och stora bolag är historiskt stort, vilket ger potential för en omvärdering om vinsttillväxten tar fart.

De största riskerna för marknaden är en oväntad recession i USA, att AI-bubblan spricker, eller att geopolitiska spänningar förvärras (till exempel mellan USA och Kina eller i Mellanöstern). Inflationsriskerna kvarstår, särskilt om arbetsmarknaden förblir stram och AI-relaterade produktivitetsvinster dröjer längre

än väntat. Marknaden är fortsatt känslig för förändringar i penningpolitik, politiska beslut och oväntade makrohändelser.

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.

D&G Global All Cap har en konsekvent strategi och följer inte marknadens "modesvängningar". Fondens (relativt index) större fokus på en bred geografisk exponering och bolag av olika storlekar har varit negativt under en längre period. Samtidigt förväntas strategin vara gynnsam över tid och bidra till fondens avkastning.

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 81 procent av bolag med starkt eller väldigt starkt hållbarhetsbetyg i vårt interna analysverktyg THOR. Vidare utgjordes portföljen av 72 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 sina investeringar tillför fonden 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. 57 procent av portföljen har satt Science Based Targets, motsvarande siffra förra året var 52 procent.

Under året har flertalet påverkansdialoger förts inom ett antal områden, bland annat kring bolagsstyrning och affärsetik.

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	4 542	7 253	7 212	7 476	5 835	6 029	5 528	5 304	4 404	3 213
Andelsvärde, SEK	217,61	257,76	241,29	308,92	316,57	381,63	371,07	417,50	474,34	407,76
Antal andelar, st	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	7 880 241
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	–	98	98	98	98	98	94
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	6,1	5,5	3,5	4,5	5,0	4,2	5,6	5,9	6,2	8,5
Totalavkastning, %	13,9	18,5	–6,4	28,0	2,5	20,6	–2,8	12,5	13,6	–14,0

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på D&G Global All Cap.

2) 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.

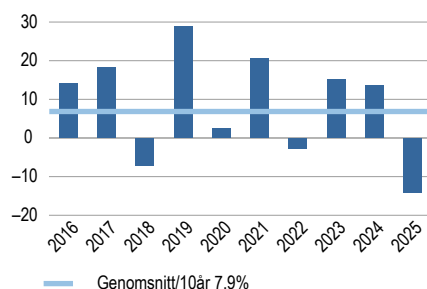
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarens investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 8,5 procent, vilket är högre än snittet 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

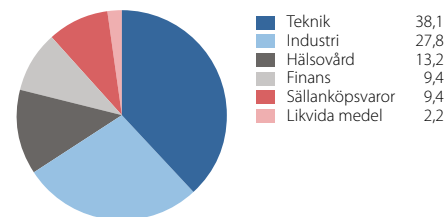
2025-12-31

Innehav	Procent
Microsoft	6,2
Schneider Electric	5,5
WSP Global	5,2
Stantec	5,0
nVent Electric	4,1
Kingspan Group	3,9
ASML Holding	3,7
Moncler	3,7
Veeva Syst	3,5
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	3,5

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %

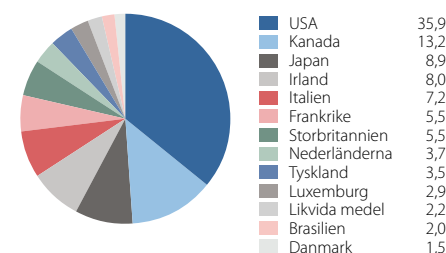


ÖVRIGA NYCKELTAL

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,11
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	3 832
Omsättningshastighet, ggr/år	0,20
Transaktionskostnader, TSEK	2 842
Analyskostnader, TSEK	927
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, %	6,85

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-530 723	711 732
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	1 247	3 238
Utdelningar	32 931	43 511
Valutakursvinster och -förluster netto	-7 095	6 422
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	534	2 690
Summa intäkter och värdeförändring	-503 107	767 593
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-61 251	-83 554
- Ersättning till fondbolaget	-61 251	-83 554
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	-1 311
Övriga kostnader	-5 073	-1 627
Summa kostnader	-66 324	-86 493
Skatt	0	0
Årets resultat	-569 431	681 100

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 143 872	4 370 871
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	3 143 872	4 370 871
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	3 143 872	4 370 871
Bankmedel och övriga likvida medel	85 309	40 223
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 052	2 039
Övriga tillgångar	1 104	2 267
Summa tillgångar	3 231 337	4 415 400
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	-4 700	-6 391
Övriga skulder	-13 369	-5 366
Summa skulder	-18 069	-11 757
Fondförmögenhet	3 213 268	4 403 643

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	4 403 643	5 303 794
Andelsutgivning	203 739	222 832
Andelsinlösen	-824 683	-1 804 083
Årets resultat enligt resultaträkning	-569 431	681 100
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	3 213 268	4 403 643

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Brasilien	64 154	2,0%
B3 Brasil Bolsa Balcao	64 154	2,0%
Danmark	49 485	1,5%
Novo Nordisk B	49 485	1,5%
Frankrike	177 940	5,5%
Schneider Electric	177 940	5,5%
Irland	255 933	8,0%
Kingspan Group	124 376	3,9%
nVent Electric	131 557	4,1%
Italien	231 801	7,2%
Moncler	118 865	3,7%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	112 936	3,5%
Japan	284 624	8,9%
BayCurrent	95 559	3,0%
Japan Exchange Group	64 063	2,0%
Keyence Corp	66 662	2,1%
Shimano	58 341	1,8%
Kanada	423 742	13,2%
Fairfax India Holdings	95 601	3,0%
Stantec	161 077	5,0%
WSP Global	167 065	5,2%
Luxemburg	94 538	2,9%
Eurofins Scientific	94 538	2,9%
Nederländerna	119 653	3,7%
ASML Holding	119 653	3,7%
Storbritannien	174 875	5,5%
London Stock Exchange Group	77 667	2,4%
Spirax Group	97 208	3,0%
Tyskland	112 734	3,5%
SAP	112 734	3,5%
USA	1 154 392	35,9%
Autodesk	109 114	3,4%
Certara	64 950	2,0%
Core & Main	107 758	3,4%
Dolby Laboratories A	73 977	2,3%
Dynatrace	79 879	2,5%
Federal Signal Corp	50 035	1,6%
Microsoft	200 554	6,2%
Pure Storage A	95 716	3,0%
Salesforce	97 650	3,0%
Synopsys	108 216	3,4%
Thermo Fisher Scientific	53 399	1,7%
Veeva Syst	113 143	3,5%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	3 143 872	97,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	3 143 872	97,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	69 396	2,2%
Summa fondförmögenhet	3 213 268	100,0%

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 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
 - noggrant analysera varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkludera bolag som inte når upp till kraven
 - påverka innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2025-12-31	Utfall 2024-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	72%	62%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	3.5%	1.8%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	22% Väldigt Starkt, 59% Starkt och 19% Adekvat, inklusive kassa.	25% Väldigt Starkt, 57% Starkt och 15% Adekvat, inklusive 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.	153 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	33 bolagsstämmor	28 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	2 stycken påverkansdialoger	12 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: 5%	Verifierat SBT: 37% 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 till bolag vars aktiviteter erbjuder en lösning på hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 72% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 53% till miljömässiga mål och 19% 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.

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

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 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Microsoft	Teknik	6.2	US
Schneider Electric	Industri	5.5	FR
WSP Global	Industri	5.2	CA
Stantec	Industri	5.0	CA
Nvent Electric	Industri	4.1	GB
Kingspan Group	Sällanköpsvaror	3.9	IE
ASML Holding	Teknik	3.7	NL
Moncler	Sällanköpsvaror	3.7	IT
Veeva Systems	Hälsovård	3.5	US
Recordati	Hälsovård	3.5	IT
SAP	Teknik	3.5	DE
Autodesk	Teknik	3.4	US
Synopsys	Teknik	3.4	US
Core & Main	Industri	3.4	US
Salesforce	Teknik	3.0	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?

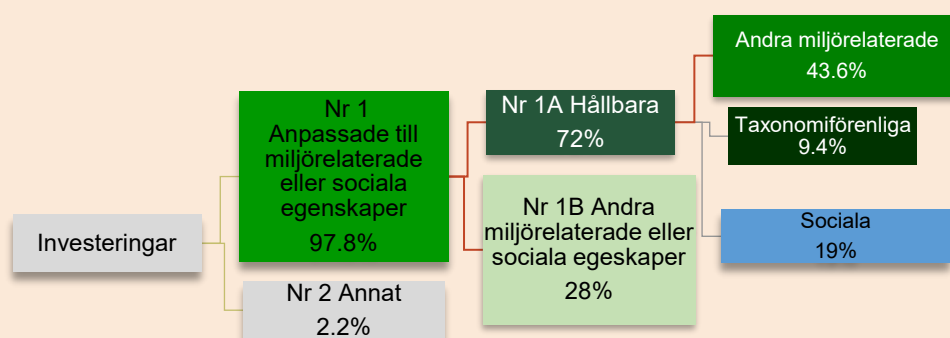
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97.8%.

Nr 1A. 72% av fondens investeringar var hållbara:

- 53% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 19% 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 2.2%.



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

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

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

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

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Teknik (38.1%), Industri (27.8%), Hälsovård (13.2%), Finans (9.4%), Sällanköpsvaror (9.4%), Likvida medel (2.2%).

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 3.5% (Weighted Average Approach).

9.4% 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.

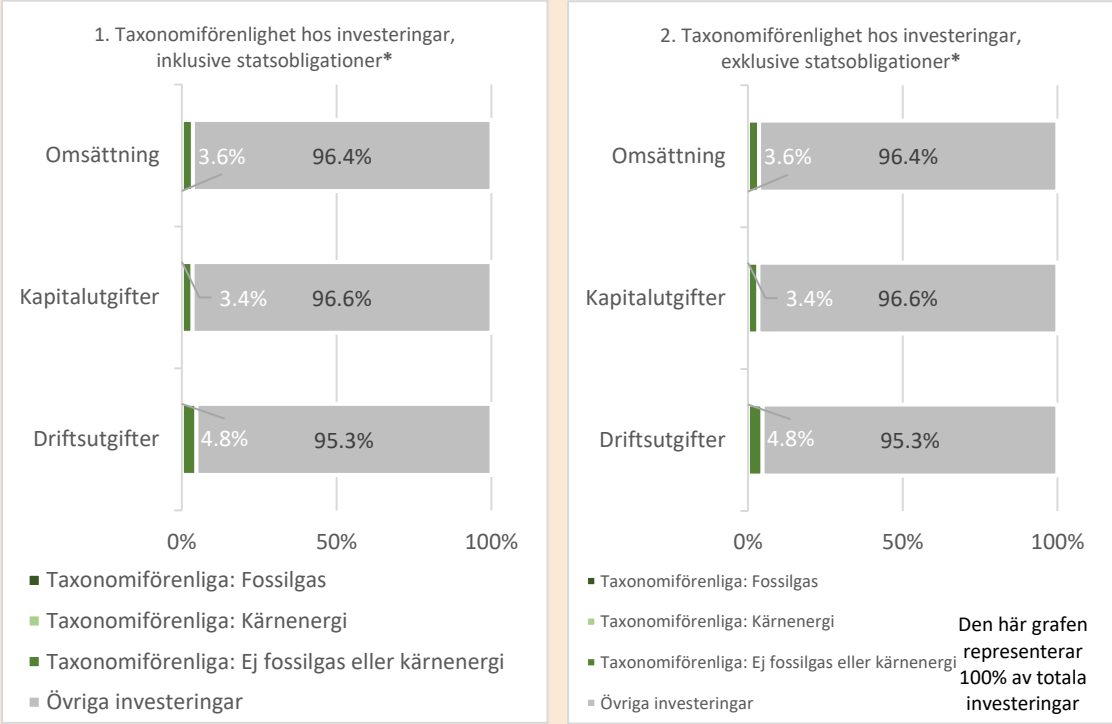
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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

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	3.5%	3.3%	4.7%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.1%	0.0%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	3.5%	1.8%	%	%



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 2025-12-31 var 53%. Av dessa var 49.5% inte förenliga med EU-taxonomin. 43.6% 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 2025-12-31 var 19%.



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 2025 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.

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 är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i ett 30-tal mindre bolag på den svenska börsen. Fonden investerar i bolag med stark finansiell ställning och beprövad affärsmodell som gynnas av framväxande trender.



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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden hade under helåret 2025 en negativ utveckling om -0,8 procent. Detta i kombination med ett nettoutflöde om -1,04 miljarder kronor innebär att det förvaltade kapitalet per den 31 december 2025 uppgick till 8,0 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

När vi nu har stängt böckerna för 2025 kan vi se tillbaka på ett år präglat av stora börsrörelser. Fortsatta geopolitiska spänningar, handelskrig, dämpad ekonomisk tillväxt, ihärdig inflation och rädsla för AI-bubblor är bara några av de ämnen som har präglat nyhetsflödena och dämpat börsentimentet. Vidare har det varit ytterligare ett år där svenska storbolagsaktier har gått bättre än svenska småbolagsaktier. Den största förklarande faktorn till detta är avsaknaden av storbanksaktier i småbolagsindex.

Bland årets vinnare hittar vi istället medicinteknikbolagen Dynavox och Chemometec samt servicebolaget Coor och teknikkonsulten Rejlers. Även fondens största innehav Karnov har haft en fin kursutveckling till följd av fortsatta lönsamhetsförbättringar och AI-driven försäljningstillväxt.

Som vi skrev i halvårsrapporten har fastighetsbolagen på Stockholmsbörsen fortsatt att utvecklas svagt under 2025, trots att räntorna har kommit ner ytterligare. Denna utveckling fortsatte även under andra halvåret. Pandoxaktien utgjorde däremot ett undantag i sektorn och bidrog positivt till fondens avkastning under 2025 efter god operationell utveckling samt ett intressant och stort förvärv av Dalata Hotel Group. Våra tre andra fastighetsinnehav, Sagax, Stendörren och Castellum uppvisade dock negativ kursutveckling.

Även konsumentrelaterade aktier har återigen haft ett svagt börsår, där bolag inom sällanköpsvaror har haft det extra motigt. Här återfinns portföljbolag som Harvia och Meko. Två av våra nya innehav under året återfinns inom denna sektor, Thule och Asmodee. Trots en mycket imponerande finansiell utveckling, med tre kvartal i rad med tvåsiffrig organisk tillväxt, drogs Asmodee med i det negativa sentimentet. Thule genomgår en tuff försäljningsperiod för tillfället, men aktien framstår som attraktivt värderad på längre sikt och när försäljningen återhämtar sig.

Under det första halvåret fick vi ta del av ett bud på Biotage, ett av fondens dåvarande större innehav. Då en tillräckligt stor andel aktieägare valde att acceptera uppköpserbjudandet avnoterades bolaget från Stockholmsbörsen under sommaren. Utöver Biotage har vi under året avyttrat hela innehaven i Addtech, Bonesupport, Crayon (bud under slutet av 2024), ES Energy Save, Gränges, Konecranes, Lifco, NKT och Sobi. Nya innehav är i stället Asker, Asmodee, Borregaard, Getinge och Thule.

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 2025 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.

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, %¹⁾

ack sedan start	595,2
snitt sedan start	14,9
10 år ack	161,8
10 år snitt	10,1
5 år ack	58,2
5 år snitt	9,6
3 år ack	66,4
3 år snitt	18,5
2 år ack	41,3
2 år snitt	18,9
1 år ack	13,9

1) Nyckeltal är beräknade på D&G Småbolag A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,6
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader, %	1,41
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK ¹⁾	137,33
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad ¹⁾	9,17
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	1,40

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

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

När vi blickar in i 2026 ser vi att det trots fortsatta orosmoln på börshimlen också finns en hel del ljusglimtar. Sänkta räntor och lägre skatter kan förhoppningsvis få fart på den svenska ekonomin och gynna konsumentbolagen. Vidare har många av fondens innehav under det senaste året fortsatt att effektivisera och förbättra sina verksamheter. Detta har i många fall resulterat i stigande bruttomarginaler, trots vikande försäljningsvolymerna. När konjunkturen väl vänder och bolagen kan återgå till volymtillväxt borde detta, allt annat lika, få genomslag på bolagens rörelseresultat och därigenom bidra till god vinstutveckling.

Något som vi alltid upprepar i våra års- och halvårsrapporter är att det över tid är just vinstutvecklingen som är det centrala. Emellertid kommer det under vissa perioder att vara multipelförändringar, det vill säga hur många gånger ett bolags vinst som marknaden är villig att betala, som driver kursutvecklingen. Att förstå och agera på denna dynamik är avgörande för att generera en långsiktigt god avkastning. Att förutspå vad som kommer att hända under 2026 är en omöjlig uppgift, men vi tror att vi genom att investera i välskötta bolag med långsiktigt goda tillväxtpotentialer kommer kunna generera god avkastning över tid till våra andelsägare.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Ett utmärkande drag för svensk bolagsstyrning är ägarnas engagemang i nomineringsprocessen för styrelse och revisor vilket sker genom deltagande i bolagens valberedningar. När vår ägarandel ger oss möjlighet att delta i ett bolags valberedning tar vi den möjligheten. Inför årsstämmorna 2026 deltar vi i valberedningarna för Coor Service Management, Getinge, Hexpol, Lindab och NCAB. Valberedningar vi satt i inför årsstämmor 2025 var Biotage, Coor Service Management, Getinge, Lindab och NCAB.

Att delta i valberedningar är ett gyllene tillfälle att föreslå personer med relevant erfarenhet, som är modiga och framsynta och som kan tillföra något unikt till styrelsen, både i kunskap och personlighet. När personen sedan tar plats i styrelsen ser vi gärna att han eller hon också blir aktieägare i bolaget. I syfte att likställa styrelseledamöters och vd:s intressen med aktieägarnas och bolagets styrning framåt, anser vi att såväl styrelseledamöter som vd bör ha ett betydande aktieäggande.

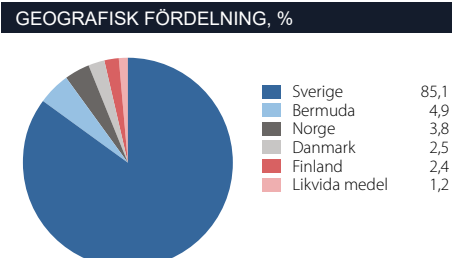
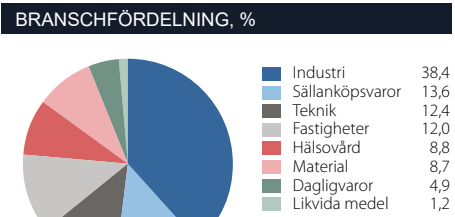
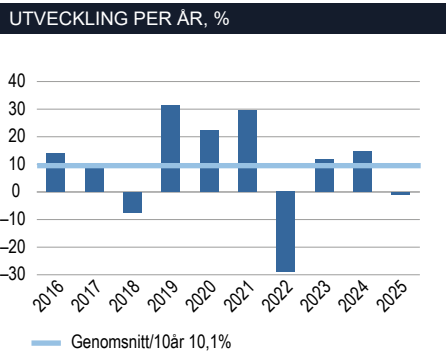
Information om fondens hållbara investeringar presenteras i en separat bilaga till årsberättelsen.

UTVECKLING ¹⁾										
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	13 309	14 991	12 004	11 507	11 808	13 744	8 812	8 979	9 177	8 050
Andelsvärde, SEK	668,23	730,97	677,31	889,74	1 089,44	1 410,82	1 001,43	1 120,95	1 283,12	1273,25
Antal andelar, st	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	6 322 619
Aktiv andel (active share), %	—	—	—	—	83	82	78	78	78	78
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	6,3	3,0	4,0	5,6	6,7	6,9	7,8	8,0	6,3	5,7
Totalavkastning, %	14,1	9,4	-7,4	31,4	22,4	29,5	-29,0	11,9	14,5	-0,8

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på D&G Småbolag A, SEK.
2) 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.
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 förvaltarens investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 5,7 procent, vilket är lägre än snittet 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	2025-12-31
Innehav	Procent
Karnov Group	6,4
Nolato	6,2
Sagax B	5,5
Electrolux Professional B	5,2
Autostore Holdings	4,9
Trelleborg B	4,8
Pandox B	4,6
Beijer Ref	4,1
Bufab	3,8
Lindab International	3,7

ÖVRIGA NYCKELTAL	2025-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	8 374
Omsättningshastighet, ggr/år	0,37
Transaktionskostnader, TSEK	4 708
Analyskostnader, TSEK	951
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,01
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager, %	8,94



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-90 707	1 226 014
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	5 105	18 336
Utdelningar	127 891	131 879
Valutakursvinster och -förluster netto	-5 562	1 948
Övriga finansiella intäkter	0	6
Övriga intäkter	2 231	1 843
Summa intäkter och värdeförändring	38 958	1 380 026
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-117 158	-132 738
- Ersättning till fondbolaget	-117 158	-132 738
- 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	-5 668	-4 529
Summa kostnader	-122 826	-137 267
Skatt	0	0
Årets resultat	-83 867	1 242 758

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	7 950 313	8 944 865
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	7 950 313	8 944 865
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	7 950 313	8 944 865
Bankmedel och övriga likvida medel	133 189	251 827
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	186	0
Övriga tillgångar	1 366	5 160
Summa tillgångar	8 085 053	9 201 852
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	-9 804	-11 262
Övriga skulder	-24 968	-13 479
Summa skulder	-34 771	-24 741
Fondförmögenhet	8 050 282	9 177 111

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	9 177 111	8 979 430
Andelsutgivning	248 764	428 773
Andelsinlösen	-1 291 726	-1 473 850
Årets resultat enligt resultaträkning	-83 867	1 242 758
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	8 050 282	9 177 111

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Dagligvaror	398 193	4,9%
AAK AB	248 979	3,1%
Lagercrantz Group B	149 215	1,9%
Fastigheter	964 771	12,0%
Castellum	31 920	0,4%
Pandox B	367 116	4,6%
Sagax B	444 733	5,5%
Stendörren Fastigheter B	121 001	1,5%
Hälsovård	707 020	8,8%
Asker Healthcare Group	79 593	1,0%
ChemoMetec	201 763	2,5%
Elekta B	159 263	2,0%
Gefinge B	266 401	3,3%
Industri	3 087 715	38,4%
Autostore Holdings	397 125	4,9%
Beijer Ref	328 438	4,1%
Bergman & Beving B	161 750	2,0%
Bufab	302 844	3,8%
Coor Service Management Holding	274 752	3,4%
Harvia	64 679	0,8%
Karnov Group	511 092	6,4%
Lindab International	300 122	3,7%
Sweco B	150 279	1,9%
Talenom	25 206	0,3%
Tomra System	182 199	2,3%
Trelleborg B	389 230	4,8%
Material	702 798	8,7%
Borregaard	123 789	1,5%
Hexpol B	78 555	1,0%
Nolato	500 453	6,2%
Sällanköpsvaror	1 092 435	13,6%
Asmodee Group	230 091	2,9%
Electrolux Professional B	420 021	5,2%
Fagerhult Group	170 878	2,1%
Meko	130 167	1,6%
Thule Group	141 279	1,8%
Teknik	997 380	12,4%
Admicom	102 196	1,3%
NCAB Group	267 434	3,3%
Rejlers	237 380	3,0%
Tobii Dynavox	239 402	3,0%
Vitec Software Group B	150 968	1,9%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	7 950 313	98,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	7 950 313	98,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	99 969	1,2%
Summa fondförmögenhet	8 050 282	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

D&G SMÅBOLAG

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 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 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 policys kring ägarstyrning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2025-12-31	Utfall 2024-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	60%	37%
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	5.9%	7.1%
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, 32% Starkt och 68% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 35% Starkt och 65% Adekvat, inklusive 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.	3 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Small Cap.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	41 bolagsstämmor	34 bolagsstämmor
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	21 stycken påverkansdialoger	15 stycken påverkansdialoger
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 64% Förbundit sig: 5%	Verifierat SBT: 51% Förbundit sig: 17%

...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 2025-12-31. Av dessa bidrog 41% till miljömässiga mål och 19% till sociala mål.

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

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.

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

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 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
2025-12-31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Karnov Group	Industri	6.3	FR
Nolato	Material	6.2	SE
Sagax	Fastigheter	5.5	SE
Electrolux Professional	Sällanköpsvaror	5.2	SE
Autostore Holdings	Industri	4.9	BM
Trelleborg	Industri	4.8	SE
Pandox	Fastigheter	4.6	SE
Beijer Ref	Industri	4.1	SE
Bufab	Industri	3.8	SE
Lindab International	Industri	3.7	SE
Coor Service Management	Industri	3.4	SE
NCAB Group	Teknik	3.3	SE
Getinge	Hälsovård	3.3	SE
AAK	Dagligvaror	3.1	SE
Dynavox Group	Teknik	3.0	SE



Tillgångsallokering
beskriver andelen
investeringar i
specifika tillgångar.

Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

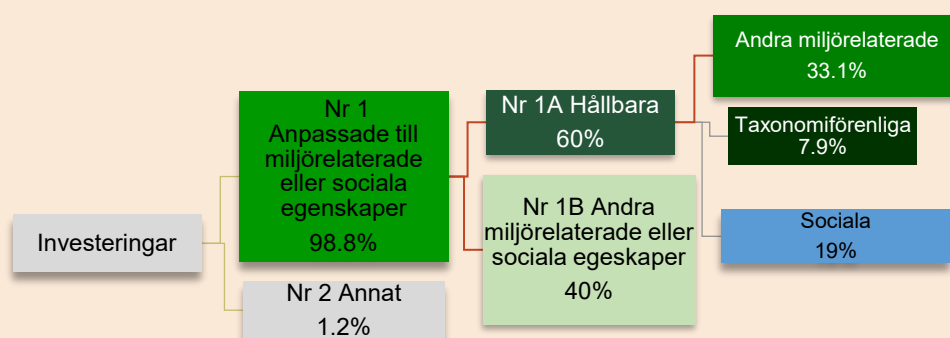
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98.8%.

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

- 41% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 19% 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 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:

Industri (38.4%), Sällanköpsvaror (13.6%), Teknik (12.4%), Fastigheter (12%), Hälsovård (8.8%), Material (8.7%), Dagligvaror (4.9%), 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 5.9% (Weighted Average Approach).

7.9% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

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

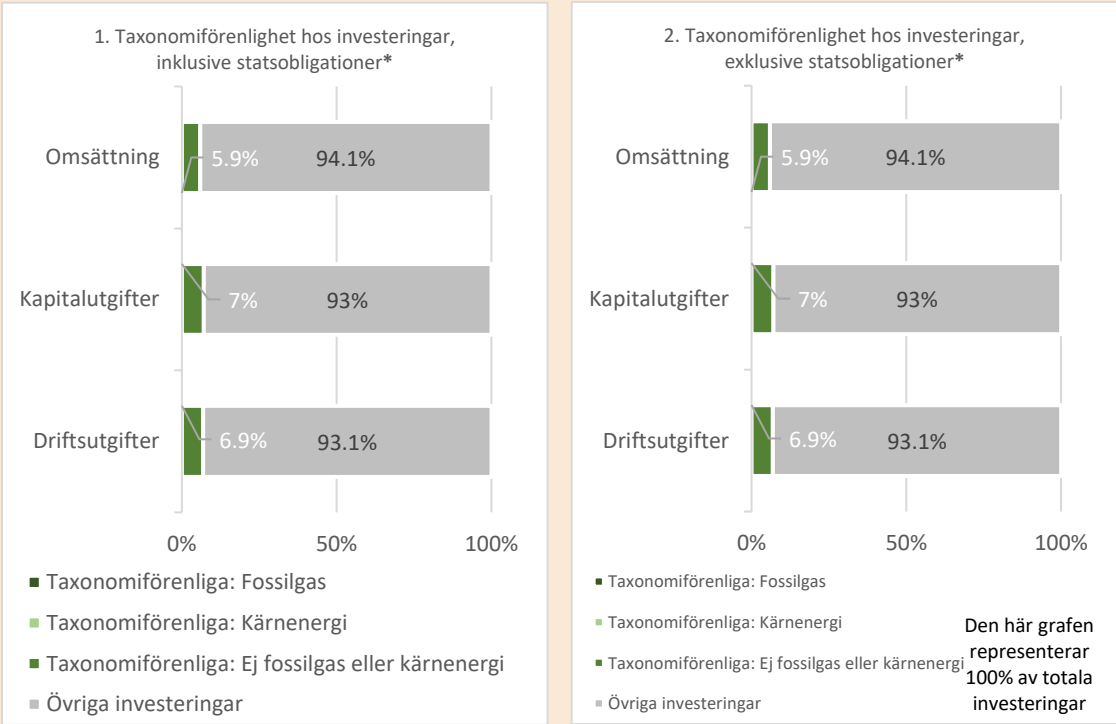
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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	2.4%	0.9%	2.5%
Omställningsverksamheter	0.2%	0.4%	0.7%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	5.9%	7.1%	%	%



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 2025-12-31 var 41%. Av dessa var 35.1% inte förenliga med EU-taxonomin. 33.1% 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 2025-12-31 var 19%.



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 2025 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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



Räntefonder

Carnegie Corporate Bond.....	243
Carnegie High Yield.....	250
Carnegie High Yield Select.....	256
Carnegie Investment Grade	262
Carnegie Likviditetsfond	276
Carnegie Obligationsfond	290

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 är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i en väldiversifierad portfölj av nordiska företagsobligationer inom både Investment Grade och High Yield, med Investment Grade som genomsnitt. Fokus ligger på bolagsanalys och kreditrisk, medan ränterisken hålls nere.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fondens avkastning för helåret uppgick till 4,0 procent. Fonden hade under året ett nettoutflöde som uppgick till –2,0 miljarder kronor och fondförmögenheten per den 31 december 2025 uppgick till 10,7 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

2025 präglades av en fortsatt stark nordisk kreditmarknad med hög riskaptit och en ovanligt hög aktivitet i primärmarknaden, särskilt inom high yield. Året inleddes i samma höga tempo som avslutningen av 2024, med ett stort antal nya emissioner från både välkända och förstagångsemitter. Investernas efterfrågan på krediter förblev god, understödd av stark likviditet, fortsatta fondinflöden och attraktiva räntekuponger.

Riksbanken spelade en tydlig roll för utvecklingen i den svenska kreditmarknaden. Under året fortsatte Riksbanken sin sänkningssykel och styrräntan sänktes vid flera tillfällen till en nivå om 1,75 procent vid årets slut. Sänkningarna motiverades av fallande inflation och en ekonomi som visade tecken på avmattning, samtidigt som inflationsförväntningarna bedömdes vara väl förankrade.

Givet de låga kreditmarginalerna och ofta emittentvänliga villkor har fokus legat på kreditkvalitet med en övertikt mot investment grade, diversifiering och likviditet snarare än att maximera exponeringen mot de mer riskfyllda delarna av marknaden.

Inom investment grade har fonden varit aktiv både i primär- och sekundärmarknaden med investeringar i stabila och välkända emittenter. Investmentbolaget Latour är ett sådant namn

som vi ökat under året och som därför intagit en plats på fondens topp tio innehavslista. Säkerställda bostadsobligationer och bolag med starka balansräkningar har fortsatt utgjort en viktig del av portföljen, inte minst som ett sätt att hantera risken i perioder av ökad marknadsoro.

Inom high yield-segmentet har investeringarna koncentrerats till bolag med stabila kassaflöden, en tydlig och hållbar affärsmodell samt god förutsägbarhet i intjäningen. Under året har fonden deltagit selektivt i primärmarknadstransaktioner där den riskjusterade avkastningen bedömts som attraktiv. Parallellt har den totala exponeringen mot high yield reducerats, i takt med att potentialen för ytterligare marginalkompression bedömts som begränsad.

Denna defensiva ansats begränsar nedsidan när risksentimentet påverkas negativt samtidigt som det också skapar utrymme för att ta vara på attraktiva investeringsmöjligheter till bra pris. Denna modell testades i april när vi i takt med kraftigt ökade kreditmarginaler också ökade portföljens exponering mot high yield.

Enskilda innehav har periodvis bidragit både positivt och negativt till avkastningen. Den stora majoriteten av bolagen har gått relativt bra där bland annat fastighetsrelaterade innehav, som Heimstaden, och vissa defensiva high yield-emitter utvecklats väl i takt med sjunkande räntor och förbättrat sentiment. Samtidigt har ett fåtal mindre innehav, som Bayport och LR Health and Beauty, haft en ogynnsam inverkan på avkastningen då vi har haft en marknad som reagerat ovanligt kraftfullt på negativa nyheter. Detta är den huvudsakliga förklaringen till att avkastningen för 2025 inte riktigt nått upp till den underliggande avkastningsnivån i portföljen.

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, %¹⁾

ack sedan start	142,8
snitt sedan start	3,5
10 år ack	27,5
10 år snitt	2,5
5 år ack	16,2
5 år snitt	3,0
3 år ack	19,6
3 år snitt	6,1
2 år ack	13,5
2 år snitt	6,5
1 år ack	4,0

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Corporate Bond 3, SEK.

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	1,8
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,6
Kreditduration, år	2,0
Spreadexponering, %	6,7

AVGIFTER OCH KOSTNADER

2025-12-31	
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 1 EUR, Class 1 EUR Dist, Class 1 NOK, Class 1 SEK, Class 1 SEK, Dist, %	0,72
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 2 SEK, %	0,47
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⁾	59,51
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 EUR ¹⁾	3,92
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 EUR Dist ¹⁾	24,54
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 EUR Dist ¹⁾	0,74
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 NOK ¹⁾	60,30
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 NOK ¹⁾	3,93
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 SEK ¹⁾	60,81
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 SEK ¹⁾	3,91
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 SEK Dist ¹⁾	60,02
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 SEK Dist ¹⁾	3,91
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 2 SEK ¹⁾	37,27
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 2 SEK ¹⁾	2,39
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 CHF ¹⁾	89,46
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 CHF ¹⁾	6,01
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 EUR ¹⁾	24,54
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 EUR ¹⁾	0,74
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 NOK ¹⁾	93,34
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 NOK ¹⁾	6,15
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK ¹⁾	96,77
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK ¹⁾	6,22
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 EUR, Class 1 NOK, Class 1 SEK, Class 1 SEK, Dist, %	0,75
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 2 SEK, %	0,59
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 EUR, Class 3 CHF, Class 3 NOK, Class 3 SEK, %	1,09

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

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december 2025 uppgick till 0 kronor och mottagna säkerheter till 48,3 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har Value-at-Risk använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2025 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 ökar risken för stora kurssvängningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Utgångsläget inför 2026 är en kreditmarknad som fortsatt präglas av god likviditet men där värderingarna i många segment är ansträngda. Mot bakgrund av detta väntas avkastningen i högre grad komma från löpande räntekuponger snarare än ytterligare marginalkompression.

En central del av vår framtidsbedömning är att nordiska krediter fortsatt handlas med en tydlig premie jämfört med europeiska alternativ, trots att den fundamentala kvaliteten ofta är jämförbar eller bättre. Denna värdedifferens innebär enligt vår mening att investerare får god ersättning för risken i Norden, vilket gör att regionens avkastningspotential i jämförelse framstår som attraktiv.

Fonden avser att även framgent hålla en defensiv och väl diversifierad portfölj med fokus på kreditkvalitet och likviditet. Kreditdurationen förväntas förbli relativt kort för att begränsa effekten av eventuella marknadsrörelser. Sammantaget bedöms krediter fortsatt utgöra ett attraktivt tillgångsslag i en väldiversifierad portfölj, särskilt givet dagens räntenivåer ur ett historiskt perspektiv.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden integrerar hållbarhet i förvaltningsprocessen och för en löpande dialog med portföljbolagen. Ett strikt exkluderingsramverk tillämpas för bolag verksamma inom kontroversiella sektorer, samtidigt som aktiv påverkan används för att uppmuntra förbättringar i bolagens hållbarhetsarbete.

Under året har fonden varit investerad i bolag som bidrar till flera av FN:s globala hållbarhetsmål. En betydande andel av portföljen har utgjorts av gröna och hållbarhetslänkade obligationer, vilka både bidrar till finansiering av hållbara projekt och till fondens likviditet. Fonden ser hållbara affärsmodeller som en viktig faktor för att minska långsiktiga operationella risker och därigenom förbättra den riskjusterade avkastningen över tid.

Utöver att hållbara investeringar utgör en central del av förvaltningen arbetar vi aktivt genom löpande dialoger med portföljbolagen i hållbarhetsrelaterade frågor. Fokus ligger bland annat på att säkerställa att bolagen har externa styrelseledamöter, en oberoende visuellblåsarfunktion samt att uppmuntra dem att anta vetenskapligt baserade klimatmål (Science Based Targets). Under 2025 fick high yield-innehavet Meko sina klimatmål godkända av SBTi och även ett av fondens största fastighetsinnehav, Castellum, fick som det första fastighetsbolaget i Europa, sina klimatmål godkända enligt SBTis nya ramverk för byggnader.

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

UTVECKLING¹⁾

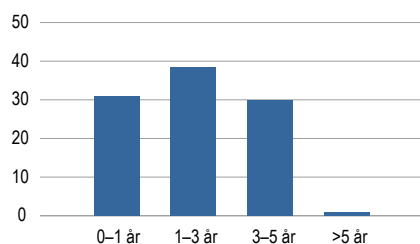
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	11 663	15 140	15 172	19 985	17 531	16 602	10 183	9 108	12 320	10 689
Andelsvärde, SEK Klass 3 SEK	402,64	418,34	416,33	433,50	427,59	442,82	415,34	437,75	477,70	496,65
Antal andelar, st Klass 3 SEK	23 503 026	32 469 863	31 629 293	37 656 061	36 399 183	32 506 114	20 369 284	17 358 391	19 071 149	15 913 263
Andelsvärde, EUR Klass 1 EUR	104,13	108,59	108,41	112,89	111,22	114,94	107,54	113,42	124,15	129,59
Antal andelar, st Klass 1 EUR	203 801	222 130	132 109	52 329	24 749	20 915	58 629	40 784	80 591	128 062
Andelsvärde, NOK Klass 1 NOK	104,76	110,43	111,71	118,39	117,39	122,24	116,29	123,35	136,30	145,22
Antal andelar, st Klass 1 NOK	–	1 128 225	1 890 406	1 589 312	1 401 930	406 864	326 495	326 495	262 949	262 945
Andelsvärde, SEK Klass 1 SEK	–	100,00	100,10	104,77	103,71	107,78	101,44	107,29	117,49	122,58
Antal andelar, st Klass 1 SEK	–	1 268 770	1 264 679	1 614 864	6 553 655	10 611 932	7 036 442	5 754 575	16 054 922	15 604 207
Andelsvärde, SEK Klass 1 SEK Dist	108,08	108,14	104,02	104,62	99,83	100,30	91,47	93,03	97,91	98,06
Antal andelar, st Klass 1 SEK Dist	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	4 640 281
Utdelning kr/andel Klass 1 SEK Dist	4,48	4,48	4,48	4,00	3,60	3,40	3,00	3,60	3,80	5,00
Andelsvärde, SEK Klass 2 SEK	–	100,10	100,10	100,75	99,95	104,10	98,20	104,09	114,24	119,42
Antal andelar, st Klass 2 SEK	–	1 268 770	1 264 679	2 576 177	41 909	40 662	1 062 393	222 093	222 004	162
Andelsvärde, CHF Klass 3 CHF	–	–	98,74	102,07	99,92	102,67	95,42	98,37	104,65	103,51
Antal andelar, st Klass 3 CHF	–	–	94 879	100 030	82 750	79 570	82 498	74 253	62 190	110
Andelsvärde, EUR Klass 3 EUR	109,27	113,55	112,97	117,22	115,09	118,52	110,50	116,14	126,67	131,74
Antal andelar, st Klass 3 EUR	39 642	28 915	79 332	78 769	73 742	52 433	48 598	38 127	38 004	11 819
Andelsvärde, NOK Klass 3 NOK	119,95	126,00	127,01	134,14	132,54	137,54	130,38	137,82	151,76	161,13
Antal andelar, st Klass 3 NOK	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	1 045 178
Aktiv risk (tracking error), % ²⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	3,4	3,9	–0,5	4,1	–1,4	3,6	–6,2	5,4	9,1	4,0

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie Corporate Bond 3, SEK.

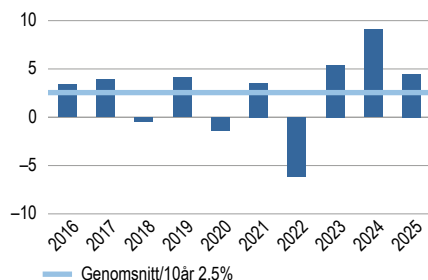
2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

3) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaldat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	14,9%
	AA+/AA/AA-	0,5%
	A+/A/A-	11,1%/15,1%
	BBB+/BBB/BBB-	25,4%
Summa		51,9%/56,2%
High Yield	BB+/BB/BB-	19,1%
	B+/B/B-	21,7%
	CCC/CC/C	3,0%
Summa		43,8%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		4,3%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 67,2%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 EUR Dist, MSEK	33
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 EUR, MSEK	142
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 NOK, MSEK	35
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK Dist, MSEK	484
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK, MSEK	1 974
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 2 SEK, MSEK	5
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 CHF, MSEK	24
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 EUR, MSEK	29
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, MSEK	344
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, MSEK	8 540
Genomsnittlig portföljloptid vid periodens utgång, år	0,71
Omsättningshastighet, ggr/år	0,57
Transaktionskostnader, TSEK	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	3,38

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-287 675	547 667
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-5 665	74 957
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	277 044	-201 590
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	543 046	634 379
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	-15 222	27 755
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	13 605	5 542
Summa intäkter och värdeförändring	525 132	1 088 711
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-103 433	-102 730
- Ersättning till fondbolaget	-102 705	-101 301
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-525	-1 248
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-204	-181
Räntekostnader	-6 927	-15 280
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-5 047	-3 856
Summa kostnader	-115 407	-121 866
Skatt	-5 903	-5 887
Årets resultat	403 823	960 958

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	8 768 083	10 037 841
Penningmarknadsinstrument	1 373 830	1 646 886
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	134 702	193 516
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	10 276 615	11 878 243
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	10 276 615	11 878 243
Bankmedel och övriga likvida medel	335 499	571 084
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	83 359	113 457
Övriga tillgångar	145 309	88 278
Summa tillgångar	10 840 782	12 651 062

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-86 170	-226 903
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-86 170	-226 903
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-11 768	-17 208
Övriga skulder	-53 927	-87 032
Summa skulder	-151 864	-331 143
Fondförmögenhet	10 688 918	12 319 919

BALANSRÄKNING, forts.		
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	48 345	12 500
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	59 567
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
TSEK	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	12 319 919	9 107 824
Andelsutgivning Class 1 EUR	88 355	56 346
Andelsinlösen Class 1 EUR	-21 401	-3 212
Andelsutgivning Class 1 EUR Dist	33 554	0
Andelsinlösen Class 1 EUR Dist	0	0
Andelsutgivning Class 1 NOK	0	0
Andelsinlösen Class 1 NOK	-1	-8 013
Andelsutgivning Class 1 SEK	3 690 576	3 633 936
Andelsinlösen Class 1 SEK	-3 735 265	-2 474 762
Andelsutgivning Class 1 SEK Dist	96 343	117 692
Andelsinlösen Class 1 SEK Dist	-133 703	-88 359
Andelsutgivning Class 2 SEK	0	0
Andelsinlösen Class 2 SEK	-25 598	-10
Andelsutgivning Class 3 CHF	0	770
Andelsinlösen Class 3 CHF	-75 426	-15 124
Andelsutgivning Class 3 EUR	4 729	11 424
Andelsinlösen Class 3 EUR	-41 301	-11 895
Andelsutgivning Class 3 NOK	41 096	339 492
Andelsinlösen Class 3 NOK	-414 930	-47 290
Andelsutgivning Class 3 SEK	4 280 343	7 219 079
Andelsinlösen Class 3 SEK	-5 805 796	-6 464 897
Årets resultat enligt resultaträkning	403 823	960 958
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	3 557	4 791
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass Class 1 EUR	-295	0
Lämnad utdelning andelsklass Class 1 SEK Dist	-19 661	-18 830
Fondförmögenhet vid årets slut	10 688 918	12 319 919

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Bankobligationer	934 017	8,7%
Bankobligationer	750 078	7,0%
Jyske Bank FRN 2031-01-28	2 162	0,0%
Jyske Bank FRN 2035-05-01	17 096	0,2%
Klama Bank FRN 2026-09-21	40 319	0,4%
Klama Holding FRN 2033-08-16	26 642	0,3%
Klama Holding FRN Perpetual	57 875	0,5%
Lansforsakringar Bank FRN 2028-08-17	51 135	0,5%
Noba Bank Group FRN 200-0-0	20 425	0,2%
Noba Bank Group FRN 2027-12-10	42 357	0,4%
Noba Bank Group FRN 2028-03-28	20 195	0,2%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	1 306	0,0%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	57 503	0,5%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Nordea Bank 6,625% Perpetual	33 372	0,3%
Nordea Bank FRN 2031-08-18	196 966	1,8%
Nordea Bank FRN Perpetual	30 613	0,3%
Nykredit Realkredit FRN 2031-07-28	107 509	1,0%
Nykredit Realkredit FRN 2032-10-18	76 429	0,7%
Sbab Bank FRN 2035-06-19	39 640	0,4%
Skandinaviska Enskilda Banken 4% 2026-11-09	5 488	0,1%
Skandinaviska Enskilda Banken 6,875% Perpetual	5 675	0,1%
Skandinaviska Enskilda FRN Perpetual	14 295	0,1%
Storebrand Bank FRN 2032-05-24	7 427	0,1%
Swedbank 4% Perpetual	29 532	0,3%
Swedbank FRN 2028-09-11	50 057	0,5%
Bostadsobligationer	1 578 323	14,8%
Borgo FRN 2026-09-10	80 143	0,8%
DNB Boligkredit FRN 2027-01-18	100 184	0,9%
Dnb Boligkredit FRN 2029-09-03	100 357	0,9%
Landshypotek Bank 3,6% 2028-04-25	41 062	0,4%
Nordea Eiendoms-kreditt FRN 2026-09-17	183 642	1,7%
Nordea Hypotek 3,375% 2027-11-25	36 682	0,3%
Nordea Hypotek 4% 2028-10-27	93 580	0,9%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	321 512	3,0%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2027-12-06	30 372	0,3%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	192 244	1,8%
Stadshypotek 3,629% 2028-06-20	113 057	1,1%
Stadshypotek 4% 2029-05-02	208 820	2,0%
Stadshypotek FRN 2028-06-20	76 668	0,7%
Företagsobligationer	7 432 145	69,5%
Ab Industrivärden 1,735% 2027-02-25	15 894	0,2%
Ab Industrivärden 2,955% 2030-08-28	25 704	0,2%
Ab Industrivärden FRN 2028-08-28	33 969	0,3%
AFRY FRN 2029-02-27	59 404	0,6%
Akelius Residential 2,249% 2081-05-17	152 689	1,4%
Akelius Residential Property Financing 1% 2028-01-17	22 890	0,2%
Aker Biomarine FRN 2027-09-12	61 283	0,6%
Alltub Group FRN 2030-04-30	38 993	0,4%
Alm Brand FRN 2031-10-14	87 157	0,8%
Alm Brand FRN Perpetual	34 950	0,3%
Amwood FRN 2027-10-25	28 354	0,3%
Asp Data Center FRN 2028-03-03	23 641	0,2%
Assa Abloy FRN 2029-08-29	40 129	0,4%
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	47 600	0,4%
Atrium Ljungberg FRN 2028-04-03	56 916	0,5%
Ax Inv1 Holding FRN 2030-02-14	48 208	0,5%
Axactor FRN 2026-09-15	19 136	0,2%
Azerion Group FRN 2029-10-02	52 439	0,5%
B2 Impact FRN 2029-03-18	137 634	1,3%
Bayport Intermediate Hid FRN 2028-06-12	23 859	0,2%
Beijer Ref FRN 2028-09-25	40 125	0,4%
Biocirc Group Hold Aps FRN 2028-07-19	20 886	0,2%
Bonheur FRN 2028-09-15	15 960	0,2%
Bonheur FRN 2029-10-09	102 894	1,0%
Bonheur FRN 2030-09-17	27 479	0,3%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	31 585	0,3%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	47 854	0,5%
Bulk Infrastructure Gr FRN 2029-12-20	72 288	0,7%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Castellum 3,125% Perpetual	85 463	0,8%	Intrum Inv And Fin 7,75% 2028-09-11	0	0,0%	Storebrand Livsforsikrin FRN 200-0-0	40 014	0,4%
Castellum 5,348% 2026-12-04	2 049	0,0%	Intrum Inv And Fin 8% 2027-09-11	33 530	0,3%	Storebrand Livsforsikrin FRN 2054-12-17	87 973	0,8%
Castellum FRN 2027-03-15	10 108	0,1%	Intrum Inv And Fin 8,5% 2029-09-11	2 385	0,0%	Storebrand Livsforsikrin FRN Perpetual	3 783	0,0%
Castellum FRN 2027-04-19	18 283	0,2%	Intrum Inv And Fin 8,5% 2029-09-11	20 507	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN 2052-05-27	48 598	0,5%
Castellum FRN 2028-03-13	90 260	0,8%	Intrum Inv And Fin 8,5% 2030-09-11	2 854	0,0%	Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	29 086	0,3%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2027-10-02	15 431	0,1%	Intrum Inv And Fin 8,5% 2030-09-11	24 459	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN Perpetual	10 048	0,1%
Cibus Nordic Real Estate FRN Perpetual	12 023	0,1%	Investment Ab Latour FRN 2026-06-10	16 076	0,2%	Storskogen Group FRN 2027-12-07	20 520	0,2%
Compactor Fastigheter FRN 2027-06-25	39 477	0,4%	Investment Ab Latour FRN 2028-03-27	54 193	0,5%	Sveafastigheter FRN 2028-06-02	50 159	0,5%
Compactor Fastigheter FRN 2028-03-05	35 744	0,3%	Investment Ab Latour FRN 2028-09-25	46 249	0,4%	Sveaskog FRN 2029-04-16	36 372	0,3%
Conapto Holding FRN 2028-06-03	45 937	0,4%	Investment Latour FRN 2026-03-18	66 085	0,6%	Tagehus Holding FRN 2027-12-17	19 102	0,2%
Coor Service Management Holding FRN 2027-02-21	10 067	0,1%	Investment Latour FRN 2026-06-10	50 165	0,5%	TDC Net 5,186% 2029-08-02	57 441	0,5%
Coor Service Management Holding FRN 2029-02-21	30 462	0,3%	Investment Latour FRN 2029-06-14	58 461	0,6%	Tele2 2,125% 2028-05-15	45 812	0,4%
Dometic Group FRN 2028-02-14	20 275	0,2%	Keystone Academics Solut FRN 2029-02-03	80 946	0,8%	Tele2 FRN 2026-10-14	28 084	0,3%
Dooba Finance FRN 2027-11-13	20 750	0,2%	Link Mobility Group Hldg FRN 2029-10-23	135 432	1,3%	Tele2 FRN 2027-05-19	5 051	0,1%
Dsi Holding GmbH FRN 2029-09-22	39 840	0,4%	LocalTapiola Finance FRN 2027-05-30	43 395	0,4%	Tele2 FRN 2027-11-03	111 019	1,0%
Ecodc Holding FRN 2029-12-04	26 348	0,3%	Logent FRN 2026-12-05	26 808	0,3%	Tele2 FRN 2030-09-04	112 864	1,1%
Esmailzadeh Holding FRN 2028-04-28	23 175	0,2%	LR Health & Beauty FRN 2028-03-04	26 889	0,3%	Telenor FRN 2027-10-01	70 051	0,7%
Essity 1,625% 2027-03-30	10 709	0,1%	Lundbergforetagen 0,78% 2026-06-03	19 883	0,2%	Telenor FRN 2029-10-01	130 508	1,2%
European Energy FRN 2027-11-04	171 408	1,6%	Lundbergforetagen 2,948% 2030-10-22	73 003	0,7%	Telia 1,375% 2081-05-11	119 226	1,1%
Fastighets AB Balder 1,125% 2027-01-29	10 665	0,1%	Lundbergforetagen FRN 2029-10-16	42 186	0,4%	Telia 4,625% 2082-12-21	16 744	0,2%
Fastighets AB Balder 1,25% 2028-01-28	9 358	0,1%	Lundbergforetagen 0,804% 2027-06-03	15 643	0,2%	Telia Company 4,375% 2026-03-20	26 074	0,2%
Fastighets AB Balder 2,873% 2081-06-02	44 018	0,4%	Lundbergforetagen 0,86% 2026-09-08	71 323	0,7%	Telia FRN 2028-09-20	101 365	1,0%
FastPartner FRN 2027-08-25	3 977	0,0%	Lundbergforetagen 4,095% 2028-06-09	6 200	0,1%	Titania Holding FRN 2026-12-21	18 014	0,2%
Fc Husky Holdco FRN 2029-04-24	55 192	0,5%	Lundbergforetagen 4,333% 2027-10-18	12 383	0,1%	Topsoe FRN 2024-05-23	34 413	0,3%
Fertiberia Corporate FRN 2028-05-08	33 074	0,3%	Magellan Bidco Sarl FRN 2029-12-19	28 078	0,3%	Verve Group Se FRN 2029-04-01	132 122	1,2%
First Camp Group FRN 2029-04-24	59 081	0,6%	Mandatum Life Insurance FRN 2039-12-04	46 089	0,4%	Vnv Global FRN 2027-10-03	14 266	0,1%
Fortaco Group Holdco FRN 2027-07-22	12 104	0,1%	Meko FRN 2030-06-18	95 251	0,9%	Volvo Treasury 4,22% 2027-11-24	15 450	0,1%
Foxway Holding FRN 2028-07-12	14 512	0,1%	Midsummer 13% 2026-04-25	7 050	0,1%	Zengun Group FRN 2028-02-05	31 181	0,3%
Garfunkelux Holdco 3 Sa FRN 2029-05-01	7 572	0,1%	Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	23 898	0,2%			
Geveko FRN 2028-12-26	89 625	0,8%	Momox Holding Se FRN 2028-12-16	66 672	0,6%	Aktier	1 942	0,0%
Gjensidige Forsikring FRN 2053-12-29	18 994	0,2%	Muehlhan Holding GmbH FRN 2030-05-15	55 596	0,5%	Intrum	1 942	0,0%
Gjensidige Forsikring FRN 2054-08-28	38 267	0,4%	Mutares FRN 2027-03-31	86 534	0,8%	Summa överlåtbara värde- papper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	9 946 427	93,1%
Greenfood FRN 2028-11-13	31 725	0,3%	Mutares Se & Co FRN 2029-09-19	32 100	0,3%			
Hawk Infinity Software FRN 2029-10-15	29 667	0,3%	Neo Bidco FRN 2028-07-11	113 025	1,1%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regel- bunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Heimstaden 6,75% Perpetual	95 170	0,9%	Noa Bidco FRN 2027-04-15	18 799	0,2%	Företagsobligationer	113 197	1,1%
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	101 229	1,0%	Nortal FRN 2029-02-09	21 752	0,2%	Ecodc Holding FRN 2027-09-27	72 100	0,7%
Heimstaden Bostad 3,375% Perpetual	129 903	1,2%	Novedo Holdings FRN 2027-09-23	22 206	0,2%	Sveafastigheter 4,75% 2027-01-29	41 097	0,4%
Heimstaden FRN Perpetual	107 345	1,0%	Oeyffjell Wind 2,75% 2026-09-14	31 410	0,3%			
Hoist Finance FRN 2030-02-26	30 221	0,3%	Open Infra US Assets 11% 2027-02-22	32 993	0,3%	Summa överlåtbara värde- papper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	113 197	1,1%
Hoist Finance FRN 2032-08-04	11 140	0,1%	Parc Bidco FRN 2028-11-21	36 978	0,4%			
Hoist Finance FRN Perpetual	40 600	0,4%	Peab Finans FRN 2027-06-24	17 831	0,2%	Övriga finansiella instrument		
Hoist Finance FRN Perpetual	97 006	0,9%	Project Grand Uk 9% 2029-06-01	35 064	0,3%	Företagsobligationer	82 289	0,8%
Humlegarden Fastigheter FRN 2028-01-20	20 025	0,2%	Samhallsbyg Hold 2,375% 2026-08-04	3 723	0,0%	Capman Hotels li Fcp-R 8,911% 2028-01-10	28 910	0,3%
Ica Gruppen 4,73% 2028-05-26	20 871	0,2%	Scatec FRN 2028-02-07	5 729	0,1%	Dooba Finance 0% Perpetual	0	0,0%
Ica Gruppen 4,905% 2027-02-24	10 271	0,1%	Sgl Group Aps FRN 2031-02-24	31 362	0,3%	Dooba Finance 0% Perpetual	0	0,0%
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	129 975	1,2%	SGL Group FRN 2030-04-22	36 716	0,3%	Garfunkelux Holdco 4 Sa FRN 2030-05-01	121	0,0%
ICA Gruppen FRN 2028-09-18	74 034	0,7%	Sibs FRN 2027-10-07	15 000	0,1%	Lr Health & Beauty Se FRN Perpetual	0	0,0%
If Skadeförsäkring FRN 2051-06-17	14 016	0,1%	Sinch FRN 2027-09-24	46 416	0,4%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Industrivärden 3,508% 2027-08-26	128 141	1,2%	Sirius International Group FRN 2047-09-22	190 205	1,8%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	74 528	0,7%	Solis Bond FRN 2024-01-31	23 368	0,2%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Industrivärden FRN 2028-02-14	24 273	0,2%	Stendorren Fastigheter FRN 2027-12-12	35 659	0,3%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Inteno Group FRN 2026-09-06	20 967	0,2%	Stillfront Group FRN 2027-09-14	65 184	0,6%	Solis Bond FRN Perpetual	0	0,0%
Intrum Inv And Fin 7,75% 2027-09-11	2 153	0,0%	Stillfront Group FRN 2028-09-27	40 650	0,4%	Transcom Holding FRN 2030-01-31	53 259	0,5%
Intrum Inv And Fin 7,75% 2028-09-11	0	0,0%	Stora Enso 5% 2028-11-08	78 170	0,7%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Valutaterminer	51 098	0,5%
BUY CHF SEK 09/02/2026	-2	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-8	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-2	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-19	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-4	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-2	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-3	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-2	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-25	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-10	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-1	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-53	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-1	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-1	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-7	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-525	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-2 595	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-270	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-10	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-21	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	-2	0,0%
BUY EUR SEK 09/02/2026	1	0,0%
BUY EUR SEK 14/01/2026	-60	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	-802	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	-5 461	-0,1%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	-1	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	-1	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	-2	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	1	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	-1	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	-1	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	2	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	-1	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 14/01/2026	26	0,0%
SELL DKK SEK 14/01/2026	1 683	0,0%
SELL EUR SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL EUR SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL EUR SEK 09/02/2026	1	0,0%
SELL EUR SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL EUR SEK 12/02/2026	26 228	0,3%
SELL EUR SEK 12/03/2026	1 453	0,0%
SELL EUR SEK 14/01/2026	13 839	0,1%
SELL NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	1	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	1 948	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	2	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	2	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
SELL NOK SEK 09/02/2026	1	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	1	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	1	0,0%
SELL NOK SEK 12/02/2026	7 091	0,1%
SELL NOK SEK 12/03/2026	3 095	0,0%
SELL NOK SEK 14/01/2026	170	0,0%
SELL SEK EUR 09/02/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 09/02/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 09/02/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 09/02/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 09/02/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 09/02/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 09/02/2026	0	0,0%
SELL USD SEK 12/02/2026	5 446	0,1%
Swap-kontrakt	-2 566	0,0%
CROSS CURRENCY SWP	-76 276	-0,7%
CROSS CURRENCY SWP	73 710	0,7%
Summa övriga finansiella instrument	130 821	1,3%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	10 276 615	96,2%
med negativt marknadsvärde	-86 170	-0,8%
Summa finansiella instrument	10 190 445	95,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	498 473	4,6%
Summa fondförmögenhet	10 688 918	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2025-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ⁽¹⁾
Föreningen Nykredit	4,7%
Svenska Handelsbanken	3,7%
Nordea Bank	3,0%
Tele2	2,8%
Industrivärden	2,8%
Investment Latour	2,7%
ICA-handlarnas Förbund	2,5%
Telia	2,5%
Telenor	2,3%
Skandinaviska Enskilda Banken	2,3%
L E Lundbergföretagen	2,3%
Heimstaden Bostad	2,2%
Storebrand Livsforsikring	2,0%
Castellum	1,9%
Heimstaden	1,9%
DNB	1,9%
Hoist Finance	1,7%
Bulk Infrastructure Group	1,4%
Bonheur	1,4%
Nordea Hypotek	1,2%
Alm Brand AF 1792	1,2%
Mutares	1,1%
Stillfront Group	1,0%
EcoDC	0,9%
Svea Fastigheter	0,9%
Intrum	0,8%
Klarna Holding	0,8%
Swedbank	0,8%
Compactor Fastigheter	0,7%
Skill Holdings	0,6%
Fastighets AB Balder	0,6%
Triona Holding	0,6%
Gjensidige Forsikring	0,5%
Coor Service Management Holding	0,4%
Cibus Nordic Real Estate	0,3%
LR Health & Beauty	0,3%
Alternus Energy Group	0,2%
Dooba Finance	0,2%
Jyske Bank	0,2%
Garfunkelux Holdco 3	0,1%

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 aktivt förvaltd räntefond som investerar i en väldiversifierad portfölj av högavkastande nordiska företagsobligationer, så kallad High Yield. Fonden är en så kallad artikel 9 som investerar i bolag med produkter och tjänster som erbjuder lösningar för ett mer hållbart samhälle. Fokus ligger på bolagsanalys och kreditrisk, medan ränterisken hålls nere.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie High Yield med 3,6 procent. Per den 31 december 2025 uppgick fondens förmögenhet till 484,2 miljoner kronor. Fonden hade ett nettoinflöde under året som uppgick till 7,3 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Året har präglats av en stark nordisk kreditmarknad, hög aktivitet i primärmarknaden och fortsatt attraktiva möjligheter i sekundärmarknaden. 2025 har bitvis varit volatilt, inte minst i april när Trumps tullutspel orsakade stor oro, men har i stort kännetecknats av en gradvis stabilisering efter föregående års höga inflation och snabba ränteuppgång. När kreditåret summeras har europeiska kreditmarginaler krympt till en nivå som endast ligger cirka 40 punkter över den historiskt lägsta nivån. Kreditmarginalerna i Norden har däremot hållits uppe, bland annat tack vare den rekordhøga aktiviteten i primärmarknaden som inneburit ett konstant stort utbud. Det breda utbudet har gett oss gott om krediter att välja bland, men mycket av primärmarknaden prissätts aggressivt och villkoren är svagare än vad vi sett historiskt. Vi har därför till stor del valt att investera i sekundärmarknaden, där prissättningen ofta är mer attraktiv och kreditdurationen kortare.

Fondens innehav har haft en blandad utveckling under året. Den stora majoriteten av bolagen har gått relativt bra, men ett fåtal svagare innehav har påverkat avkastningen mer än vanligt i en marknad som reagerat ovanligt kraftfullt på negativa nyheter. Detta är den huvudsakliga förklaringen till att avkastningen inte fullt ut speglar den underliggande avkastningsnivån i portföljen.

Det bolag som haft störst negativ påverkan är SIBS, som tillverkar modulbostäder. Efter ett mycket starkt 2024 har 2025 präglats av problem hos deras största kund och en svagare orderbok. Bolaget är samtidigt inne i en omställning mot en mer industriell modell och ägarna har skjutit till nytt kapital samt vidtagit flera åtgärder. SIBS har dessutom lyckats få nya ordrar inför 2026, vilket är positivt även om situationen är fortsatt ansträngd.

Mikrokreditbolaget Bayport har också utvecklats svagt. Bolaget genomförde under året en delavyttring av 11 procent av verksamheten i Botswana till en god värdering, men realisering av tillgångar i en komplex verksamhet tar tid, särskilt i marknader med utmanande makroförutsättningar. Givet de låga värderingsnivåerna i obligationerna ser vi dock att det finns ett betydande optionsvärde om fler avyttringar lyckas.

På den positiva sidan hör EcoDataCenter, Greenfood och Zengun till årets största bidragsgivare. EcoDataCenter, som blivit ett av fondens största innehav, har haft en stark utveckling under året och stärkt balansräkningen genom ett kapitaltillskott om 5 miljarder kronor. Dess tydliga fokus på hållbarhet – bland annat genom återvinning av överskottsvärme – uppskattas av deras kunder och stärker bolagets konkurrenskraft.

Diversifiering är en central del i fondens riskhantering och vid årsskiftet bestod portföljen av 127 innehav i 101 bolag. Vi fortsätter också att hålla en relativt låg ränteduration för att begränsa ränterisken och behålla flexibilitet i en marknad där förutsättningar snabbt kan förändras. Per årsskiftet uppgick räntedurationen till 0,4 år.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor och mottagna

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, %¹⁾

ack sedan start	15,4
snitt sedan start	3,5
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	22,1
3 år snitt	6,9
2 år ack	13,4
2 år snitt	6,5
1 år ack	3,6

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie High Yield 3, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	1,8
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,4
Kreditduration, år	2,0
Spreadexponering, %	10,4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 NOK, %	1,06
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK, %	1,06
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK Pref, %	0,83
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 NOK ¹⁾	94,91
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 NOK ¹⁾	6,20
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK ¹⁾	96,66
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK ¹⁾	6,22
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK Pref ¹⁾	96,74
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK Pref ¹⁾	6,22
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, Class 3 SEK, %	1,00
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK Pref, %	0,77

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

säkerheter till 2,4 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har Value-at-Risk använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2025 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk, och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karakteriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

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

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

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Kreditmarginalerna ligger i dag på nivåer som är relativt låga jämfört med det historiska snittet, samtidigt som geopolitiska spänningar kan skapa perioder av ökad volatilitet. Vi behåller därför vår defensiva ansats med fokus på stabilare high yield-bolag och kortare löptider. Denna typ av krediter erbjuder fortsatt god riskjusterad avkastning, och vi bedömer att den underliggande avkastningsnivån är attraktiv i förhållande till en portfölj med en relativt försiktig riskprofil.

En viktig komponent i vår syn framåt är att nordiska krediter fortsatt erbjuder en tydlig premie gentemot europeiska motsvarigheter, trots att den fundamentala kvaliteten ofta är jämförbar eller bättre. Denna värdedifferens gör att vi ser god kompensation för risken i Norden och att avkastningspotentialen i regionen är högre än vad marginalnivåerna i Europa idag indikerar.

Genom noggrann kreditanalys och selektiv exponering mot bolag med starka

kassaflöden och hållbara affärsmodeller är vår ambition att leverera en avkastning i linje med den underliggande räntenivån. I en miljö där primärmarknaden ofta präglas av aggressiv prissättning ser vi fortsatt störst värde i sekundärmarknaden, där vi kan agera opportunistiskt och identifiera investeringar som förbises av andra. Med denna inriktning och en väldiversifierad portfölj står fonden väl rustad inför 2026.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden gör enbart hållbara investeringar vilket innebär att vi bedömer att investeringen på ett tydligt sätt bidrar till 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 37 procent av fonden investerad i gröna och sociala obligationer. Dessa instrument bidrar till en bättre likviditet i fonden. Att investera i långsiktigt hållbara bolag ger långsiktigt lägre operationella risker vilket över tid bör innebära en bättre riskjusterad avkastning.

Utöver att göra hållbara investeringar är en viktig del i förvaltningen att påverka bolagen vilket vi gör genom att ha en löpande dialog kring hållbarhetsfrågor. Några viktiga frågor vi driver är att alla bolag ska ha externa styrelseledamöter, extern visseblåsarkanal och att uppmuntra dem att sätta ett Science based target.

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

UTVECKLING¹⁾

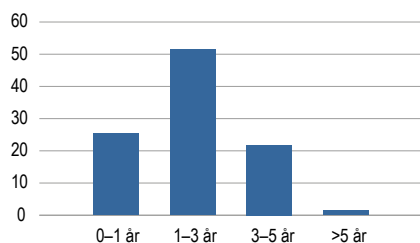
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	–	50	136	345	460	484
Andelsvärde, SEK Klass 3 SEK	–	–	–	–	–	101,19	94,99	102,27	111,93	115,98
Antal andelar, st Klass 3 SEK	–	–	–	–	–	416 707	1 269 675	2 443 644	2 782 474	2 544 938
Andelsvärde, NOK Klass 3 NOK	–	–	–	–	–	101,37	96,22	104,00	114,82	121,49
Antal andelar, st Klass 3 NOK	–	–	–	–	–	100	56 800	83 314	240 586	202 215
Andelsvärde, SEK Klass 3 SEK Perf	–	–	–	–	–	101,04	95,92	103,60	113,66	118,05
Antal andelar, st Klass 3 SEK Perf	–	–	–	–	–	73 200	97 718	838 392	1 069 019	1 411 375
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	1,2	–6,1	7,7	9,4	3,6

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie High Yield 3, SEK.

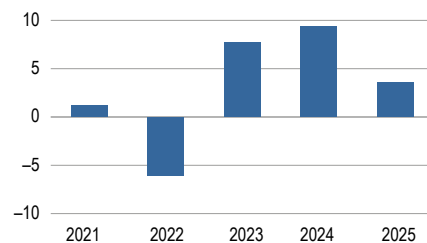
2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

3) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaltt. 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, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, MSEK	306
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK Perf, MSEK	0
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, MSEK	166
Genomsnittlig portföljlöpvid vid periodens utgång, år	0,58
Omsättningshastighet, ggr/år	0,23
Transaktionskostnader, TSEK	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	5,10

KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	0,0%/4,2%
	BBB+/BBB/BBB-	15,8%
Summa		15,8%/20,0%
High Yield	BB+/BB/BB-	21,9%
	B+/B/B-	57,5%
	CCC/CC/C	0,5%
Summa		79,9%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		4,2%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 24,4%

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-20 730	12 102
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-3 472	3 174
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	12 642	-5 377
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	31 794	29 152
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	673	594
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	548	104
Summa intäkter och värdeförändring	21 455	39 749
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-3 908	-3 240
- Ersättning till fondbolaget	-3 611	-3 019
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-93	-41
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-204	-181
Räntekostnader	-43	-42
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-725	-474
Summa kostnader	-4 676	-3 756
Skatt	-254	-211
Årets resultat	16 525	35 782

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	383 753	380 238
Penningmarknadsinstrument	74 349	59 237
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3 345	2 261
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	461 447	441 737
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	461 447	441 737
Bankmedel och övriga likvida medel	15 709	14 296
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 864	5 220
Övriga tillgångar	10 192	5 249
Summa tillgångar	492 211	466 502
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-701	-851
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-701	-851
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-601	-615
Övriga skulder	-6 703	-5 225
Summa skulder	-8 005	-6 691
Fondförmögenhet	484 207	459 812

BALANSRÄKNING, forts.		
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	2 420	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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	459 812	345 365
Andelsutgivning Class 3 NOK	91	17 068
Andelsinlösen Class 3 NOK	-4 436	0
Andelsutgivning Class 3 SEK	69 654	58 249
Andelsinlösen Class 3 SEK	-96 427	-22 287
Andelsutgivning Class 3 SEK Perf	171 058	107 344
Andelsinlösen Class 3 SEK Perf	-132 070	-81 710
Årets resultat enligt resultaträkning	16 525	35 782
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	484 207	459 812

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Företagsobligationer	428 735	88,5%
Abax Group FRN 2029-01-29	3 819	0,8%
AFRY FRN 2028-05-27	2 021	0,4%
AFRY FRN 2029-02-27	2 048	0,4%
Aker Biomarine FRN 2027-09-12	5 107	1,1%
Aker Horizons FRN 2026-02-05	2 762	0,6%
Alltub Group FRN 2030-04-30	3 844	0,8%
Amwood FRN 2027-10-25	5 063	1,1%
Arwidro Fastighets FRN 2028-05-19	2 527	0,5%
Asp Data Center FRN 2028-03-03	3 783	0,8%
Assemblin Caverion Group 6,25% 2030-07-01	2 258	0,5%
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	3 283	0,7%
Atrium Ljungberg FRN 2026-10-01	2 008	0,4%
Axentia Group FRN 2028-05-20	6 696	1,4%
Bayport Intermediate Hld FRN 2028-06-12	1 727	0,4%
Biocirc Group Hold Aps FRN 2028-07-19	4 177	0,9%
Bonheur FRN 2028-09-15	6 572	1,4%
Bonheur FRN 2029-10-09	1 846	0,4%
Bonheur FRN 2030-09-17	3 206	0,7%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	11 148	2,3%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	3 350	0,7%
Bulk Infrastructure Gr FRN 2029-12-20	5 633	1,2%
Castellum 3,125% Perpetual	2 137	0,4%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2028-04-02	3 387	0,7%
Cibus Nordic Real Estate FRN Perpetual	3 279	0,7%
Cinis Fertilizer FRN 2027-11-26	225	0,1%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Circular Tire Services FRN 2029-11-26	2 581	0,5%
Compactor Fastigheter FRN 2027-06-25	5 094	1,1%
Compactor Fastigheter FRN 2028-03-05	3 830	0,8%
Conapto Holding FRN 2028-06-03	2 552	0,5%
Dooba Finance FRN 2027-11-13	7 263	1,5%
Dsi Holding GmbH FRN 2029-09-22	4 307	0,9%
East Renewable 13,5% 2025-01-01	195	0,0%
Ecode Holding FRN 2029-12-04	2 509	0,5%
Elopak FRN 2027-05-28	1 843	0,4%
European Energy FRN 2027-11-04	7 642	1,6%
Europi Property Group FRN 2027-12-06	4 372	0,9%
FastPartner FRN 2026-06-22	2 001	0,4%
FastPartner FRN 2027-08-25	1 989	0,4%
Fastpartner FRN 2028-04-03	2 532	0,5%
Fc Husky Holdco FRN 2029-04-24	5 519	1,1%
Fertiberia Corporate FRN 2028-05-08	5 512	1,1%
First Camp Group FRN 2029-04-24	5 138	1,1%
Force Bidco FRN 2029-04-10	4 356	0,9%
Foxway Holding FRN 2028-07-12	4 031	0,8%
Geveko FRN 2028-12-26	6 558	1,4%
GoCollective FRN 2027-04-12	2 189	0,5%
Granges FRN 2030-02-14	4 047	0,8%
Greenfood FRN 2028-11-13	5 288	1,1%
Grontvedt FRN 2027-01-11	1 713	0,4%
Hawk Infinity Software FRN 2028-10-03	2 792	0,6%
Hawk Infinity Software FRN 2029-10-15	1 745	0,4%
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	2 109	0,4%
Heimstaden Bostad FRN 2026-09-11	4 019	0,8%
Heimstaden Bostad Treasury 1,375% 2027-03-03	2 133	0,4%
Heimstaden FRN Perpetual	2 412	0,5%
ICA Gruppen FRN 2028-05-26	4 117	0,9%
Impala Group FRN 2024-10-20	4 008	0,8%
Inteno Group FRN 2026-09-06	2 705	0,6%
Jefast Borrower II FRN 2027-12-27	7 669	1,6%
JY Holding FRN 2027-10-25	1 291	0,3%
Keystone Academics Solut FRN 2029-02-03	5 059	1,0%
K-Fast Holding FRN 2028-07-03	1 269	0,3%
Kloven FRN 2029-01-01	2 522	0,5%
KoskiRent FRN 2027-06-28	4 296	0,9%
Lifefitgroup Midco FRN 2029-08-29	2 264	0,5%
Meko FRN 2030-06-18	4 948	1,0%
Midsummer 13% 2026-04-25	1 923	0,4%
Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	2 516	0,5%
Momox Holding Se FRN 2028-12-16	8 744	1,8%
Muehlan Holding GmbH FRN 2030-05-15	5 560	1,2%
Nibe Industrier FRN 2026-06-03	2 004	0,4%
Nortal FRN 2029-02-09	6 525	1,4%
NRC Group FRN 2027-10-25	1 398	0,3%
O3 Holding GmbH FRN 2029-10-10	982	0,2%
Oeyfjellet Wind 2,75% 2026-09-14	9 423	2,0%
Open Infra US Assets 11% 2027-02-22	5 499	1,1%
Orexo FRN 2028-03-28	2 588	0,5%
Parc Bidco FRN 2028-11-21	4 350	0,9%
Peab Finans FRN 2026-09-07	2 007	0,4%
Peab Finans FRN 2027-06-24	3 821	0,8%
Project Grand Uk 9% 2029-06-01	5 090	1,1%
Qben Infra FRN 2027-12-27	2 656	0,6%
Qflow Group FRN 2028-09-25	3 820	0,8%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Quicktop Holdco FRN 2030-03-21	1 112	0,2%
Relais Group FRN Perpetual	1 100	0,2%
Sbp Kredit FRN 2027-01-15	7 397	1,5%
Scatec FRN 2027-02-17	1 917	0,4%
Scatec FRN 2028-02-07	1 910	0,4%
Scatec FRN 2029-02-12	1 393	0,3%
Sehlhall Fastigheter FRN 2029-09-15	2 534	0,5%
Sensys Gatso Group FRN 2028-09-13	2 164	0,5%
Sgl Group Aps FRN 2031-02-24	2 091	0,4%
SGL Group FRN 2030-04-22	2 098	0,4%
Sibs FRN 2027-10-07	2 500	0,5%
SLR Group FRN 2027-10-09	3 325	0,7%
Småkraft 1,875% 2026-04-13	3 234	0,7%
Småkraft FRN 2028-10-06	2 202	0,5%
Solis Bond FRN 2024-01-31	1 515	0,3%
Sparc Group FRN 2028-03-03	1 950	0,4%
SSAB FRN 2026-06-16	2 013	0,4%
Stendorren Fastigheter FRN 2027-12-12	2 547	0,5%
Storebrand Livsforsikr FRN 2054-12-17	1 257	0,3%
Storebrand Livsforsikring 7,35% 2053-02-17	2 857	0,6%
Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	5 630	1,2%
Sveafastigheter FRN 2028-06-02	2 508	0,5%
Swedish Orphan Biovitrum FRN 2027-05-17	3 786	0,8%
Tagehus Holding FRN 2027-12-17	3 820	0,8%
TDC Net 5,056% 2028-05-31	2 257	0,5%
TDC Net 5,186% 2029-08-02	5 170	1,1%
TDC Net 6,5% 2031-06-01	1 199	0,3%
Tele2 FRN 2027-05-19	4 041	0,8%
TelefonICA Europe 2,502% Perpetual	5 352	1,1%
Telia 1,375% 2081-05-11	2 158	0,5%
Telia 2,75% 2083-06-30	5 391	1,1%
Titania Holding FRN 2026-12-21	5 147	1,1%
Topsoe FRN 2024-05-23	4 302	0,9%
Vnv Global FRN 2027-10-03	648	0,1%
VZ Vendor Financing 2,875% 2029-01-15	2 049	0,4%
Wastbygg Gruppen FRN 2027-09-27	4 698	1,0%
Xpartners Samhallsbyggna FRN 2029-06-26	5 143	1,1%
Zengun Group FRN 2028-02-05	9 095	1,9%
Warranter	0	0,0%
Midsummer RTS	0	0,0%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	428 735	88,5%

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		
Aktier	146	0,0%
Midsummer	146	0,0%
Företagsobligationer	24 773	5,1%
Ecocd Holding FRN 2027-09-27	6 438	1,3%
Gqm Services 9,25% 2029-04-01	2 089	0,4%
Green Bidco 10,25% 2028-07-15	364	0,1%
Hll Bondco FRN 2028-11-18	5 069	1,1%
Sveafastigheter 4,75% 2027-01-29	10 815	2,2%
Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	24 920	5,2%
Övriga finansiella instrument		
Aktier	0	0,0%
East Renewable High Yield	0	0,0%
Företagsobligationer	4 448	0,9%
Capman Hotels li Fcp-R 8,911% 2028-01-10	4 448	0,9%
Dooba Finance 0% Perpetual	0	0,0%
Dooba Finance FRN 2027-11-13	0	0,0%
Groentvedt 0% Perpetual	0	0,0%
Groentvedt 0%Perpetual	0	0,0%
Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond FRN Perpetual	0	0,0%
Solis Bond Perpetual	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/01/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/01/2026	-700	-0,1%
SELL EUR SEK 12/02/2026	799	0,2%
SELL EUR SEK 12/03/2026	327	0,1%
SELL EUR SEK 14/01/2026	811	0,2%
SELL NOK SEK 12/02/2026	751	0,2%
SELL NOK SEK 12/03/2026	146	0,0%
SELL NOK SEK 13/01/2026	46	0,0%
SELL NOK SEK 14/01/2026	358	0,1%
SELL USD SEK 12/02/2026	19	0,0%
SELL USD SEK 12/03/2026	64	0,0%
SELL USD SEK 14/01/2026	24	0,0%
Summa övriga finansiella instrument	7 092	1,5%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	461 447	95,3%
med negativt marknadsvärde	-701	-0,1%
Summa finansiella instrument	460 746	95,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	23 460	4,8%
Summa fondförmögenhet	484 207	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2025-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Bulk Infrastructure Group	4,2%
Compactor Fastigheter	3,2%
Svea Fastigheter	2,8%
Bonheur	2,4%
Storebrand Livsforsikring	2,0%
EcoDC	1,9%
DKTUK	1,8%
Heimstaden Bostad	1,7%
Resource Group	1,6%
Telia	1,6%
Dooba Finance	1,5%
Cibus Nordic Real Estate	1,4%
Peab Finans	1,2%
Assemblin Caverion Group	1,2%
Småkraft	1,1%
Scatec	1,1%
Hawk Infinity Software	0,9%
Skill Holdings	0,9%
AFRY	0,8%
Midsummer	0,4%
Grontvedt	0,4%
Alternus Energy Group	0,3%
East Renewable	0,0%

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 är en aktivt förvaldat räntefond som investerar i en väldiversifierad portfölj av högavkastande nordiska företagsobligationer, så kallade High Yield. Fokus ligger på bolagsanalys och kreditrisk, medan ränterisken hålls nere.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet med 5,4 procent. Per den 31 december 2025 uppgick fondens förmögenhet till 1,0 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till 48,9 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2025 blev ännu ett något märkligt år med flertalet anmärkningsvärda och oväntade händelser, även om året summeras som starkt för risktillgångar generellt. Trumps "Liberation Day" och efterföljande handelstullar, geopolitiska spänningar i Mellanöstern, flertalet spruckna fredsplaner för kriget i Ukraina, samt utspel kring Grönland och Venezuela, alla händelser som skapat nya regler på den spelplan som investerare tidigare känt sig bekväma på. Just oberäkneligheten har varit starkt bidragande till högre osäkerhet och kortsiktig volatilitet, oavsett investerares försök att blicka bortom kortsiktiga utfästelser. Samtidigt arbetar världens centralbanker febrilt i efterdyningarna av inflationschocken. Både Riksbanken och ECB har fortsatt att sänka sina styrräntor och Fed har påbörjat sin sänkingsresa samtidigt som oron för att inflationen blossar upp på nytt fått dem att vara mer återhållsamma än vad marknaden önskat. Sjunkande korta räntor har stått i kontrast till stigande långräntor där vi nu ser en klar lutning på kurvan.

Trots detta har den nordiska kreditmarknaden, särskilt high yield-segmentet, visat på motståndskraft och utvecklats relativt väl. Riskapiten har varit god, vilket avspeglats i en stark primärmarknad med rekordhög emissionsaktivitet där både gamla och nya emittenter sökt resa kapital när tillfälle funnits. Utöver emissioner har flera stora

börsnoteringar skett under året, vilket lett till en rad refinansieringar på kreditmarknaden. Under andra halvåret såg vi en något högre andel bolag som sökte ändringar till sina lånevillkor, förmodligen ett resultat av fortsatt högre räntekostnader, lägre aktivitet i bolagens marknader samt lägre aktivitet på transaktionsmarknaden.

Diskrepansen mellan nya och befintliga obligationer har ökat i och med den starka primärmarknaden. Flera bolag som emitterade under fjolåret har genomfört sina strategier och de osäkerhetsfaktorer som fanns vid emissionstillfället börjar således försvinna. Dessa bortglömda emissioner är intressanta möjligheter där marknaden glömmer bort vissa bolag när primärmarknaden går på högvarv. Spreadpremien är i vissa fall jämförbart hög samtidigt som risken, allt annat lika, minskat.

Vi har under året fokuserat på att tillämpa en selektiv förvaltningsstrategi med fokus på mer stabila verksamheter, robusta lånevillkor och förutsägbara kassaflöden. Trendmässigt kan perioden delas in i två faser där första halvåret präglades av en successiv konsolidering mellan nordisk och global high yield där kreditmarginaler sjönk, medan det andra halvåret kännetecknades av en mer sidledes marknadsutveckling och något svagare underliggande marknad för flertalet bolag. Mot denna bakgrund har fonden behållit en neutral marknadsrisk och fortsatt fokus på krediter med kort duration och möjlighet till förtida inlösen, vilket skapat flexibilitet i en snabbt föränderlig omvärld.

En av årets mer betydande händelser, också ett bra exempel på krediter med kort duration som vi uppskattar, var börsnoteringen av NOBA/Cidron Romanov. Innehavet har länge varit ett av fondens största då värderingen understigit motsvarande noterade bolag men i samband med att visibiliteten

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, %¹⁾

ack sedan start	49,1
snitt sedan start	5,1
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	31,7
5 år snitt	5,7
3 år ack	19,7
3 år snitt	6,2
2 år ack	15,7
2 år snitt	7,6
1 år ack	5,4

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie High Yield Select 3, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	2,5
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,4
Kreditduration, år	2,1
Spreadexponering, %	16,0

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 1 EUR, Class 1 SEK, Class 1 SEK Dist, %	0,71
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK, Class 3 SEK Dist, %	1,05
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 EUR, ¹⁾	20,59
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 EUR, ¹⁾	0,62
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 SEK, ¹⁾	51,70
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 SEK, ¹⁾	3,30
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 1 SEK Dist, ¹⁾	50,68
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 1 SEK Dist, ¹⁾	3,28
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK, ¹⁾	87,72
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK, ¹⁾	5,60
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK Dist, ¹⁾	85,13
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK Dist, ¹⁾	5,52
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 EUR, Class 1 SEK, Class 1 SEK Dist, %	0,74
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, Class 3 SEK Dist, %	5,60

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

mot börsnoteringen steg så sjönk rabatten. Innehavet bidrog synnerligen positivt under 2025 och vi kunde realisera en överavkastning om 4-6 procent utöver den löpande kupongen.

Diskrepansen mellan primär- och sekundärmarknaden har varit ett genomgående tema där fonden varit restriktiv med deltagande i nyemissioner trots periodvis stark primärmarknad och i stället fokuserat på redan utestående krediter där avkastningspotentialen bedömts bättre. I flera fall har fonden valt att avstå från nya bolag i en marknad som stundtals präglats av kortsiktig efterfrågan snarare än fundamentalt motiverad prissättning. Det har emellertid funnits intressanta emissioner som breddat fondens diversifiering där vi valt att delta.

Inom datacenter och digital infrastruktur har fonden fortsatt att bygga exponering mot strukturell tillväxt. Investeringar i de norska datacenterbolagen Asp och Bulk Infrastructure, samt tillkommande investeringar i svenska dito Conapto och Eco Datacenter ger exponering mot en marknad som drivs av ökad digitalisering och efterfrågan på kraftfull databearbetning. Utöver detta ställs också hårda krav på energieffektivitet för långsiktigt hållbara lösningar där nordiska aktörer framstår som världsledande på området. Obligationerna löper typiskt på 3 till 4 år med kreditmarginaler mellan 4 och 7 procent beroende på mognadsgrad.

Inom konsult- och mjukvarunära tjänster har fonden investerat i Puzzel, en leverantör av molnbaserade kontaktcenterlösningar med återkommande intäktmodell och god visibilitet i kassaflöden. Vidare investerades i Orbyt, ett nordiskt mjukvarubolag med fokus på affärskritiska system, där lånevillkoren inkluderar restriktiv flexibilitet, kort löptid och möjliggör förtida inlösen, vilket passar fondens riskprofil väl.

Fondens utveckling har även gynnats av fortsatt höga löpande kuponger samt positiv utveckling i bolag som Intrum, SBB och Heimstaden, där bolagsspecifika åtgärder och refinansieringar bidrog till prisåterhämtning. Tidiga refinansieringar i bland annat Fairwind, ZetaDisplay och Addvise accelererade avkastningen ytterligare.

På den negativa sidan bidrog Sparc, Waldorf, Bayport, SIBS och LR till en svagare utveckling. I flera fall försämrades den

underliggande verksamheten, vilket resulterade i relativt kraftiga och snabba kursreaktioner i andrahandsmarknaden. Detta förstärkte den övergripande bilden av ett år där marknaden varit snabb att straffa bolag som inte levererat enligt förväntan.

Sammanfattningsvis präglades året av ett skifte från återhämtning till ökad försiktighet. Skillnaderna mellan starka och svaga kreditcase har blivit allt tydligare, vilket förstärker värdet av en selektiv och defensiv strategi med fokus på stabilitet och starka lånevillkor.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor och mottagna säkerheter till 6,5 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har Value-at-Risk använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2025 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 kurssvägningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvägningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att

minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Inför 2026 förväntas fortsatt osäkerhet på makronivå, men med rimligt goda förutsättningar att skapa värde genom aktiv förvaltning och selektiv exponering. Fokus kommer att ligga på att identifiera bolag med förbättrad kreditprofil, starka kassaflöden och möjlighet till positiv ratingutveckling. Fonden kommer att fortsätta prioritera hållbarhet, kreditkvalitet och flexibilitet i sin investeringsstrategi för att öka stabiliteten i avkastningen.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Under året har fonden valt att aktivt investera i, och föra dialog med, ett antal bolag verksamma inom datacenter, en snabbväxande bransch med stundtals oändlig riskapit. En av anledningarna har varit nordiska aktörers fördelaktiga hållbarhetsprofil där många bolag förstått vikten av cirkularitet och därför investerat i hållbarhetsåtgärder. Ett exempel är Conapto som vid sina anläggningar i Stockholm utöver förnybar energi använder sig av återvinning av spillvärme rakt in i fjärrvärmesystemet, ett logiskt men inte alltid självklart sätt att använda värmen som genereras i verksamheten.

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

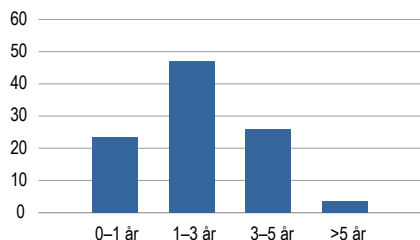
UTVECKLING ¹⁾										
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	–	176	323	1 108	889	1 491	1 386	1 113	947	1 038
Andelsvärde, SEK Klass 3 SEK	–	100,92	103,42	111,65	113,67	128,51	125,07	129,35	142,51	149,66
Antal andelar, st Klass 3 SEK	–	1 472 686	2 991 177	8 783 095	7 387 933	10 620 522	9 829 138	7 789 488	6 013 297	6 174 645
Andelsvärde, NOK Klass 3 NOK	–	101,18	104,85	114,88	117,14	132,22	130,14	134,92	–	–
Antal andelar, st Klass 3 NOK	–	20 000	20 000	29 317	20 000	20 000	20 000	20 000	–	–
Andelsvärde, SEK Klass 1 SEK	–	–	–	106,32	108,55	122,51	119,62	124,17	137,28	144,66
Antal andelar, st Klass 1 SEK	–	–	–	786 762	70 719	145 187	480 703	57 084	58 117	151 385
Andelsvärde, SEK Klass 1 SEK Dist	–	100,00	98,23	101,66	98,78	106,56	99,32	97,97	103,07	103,51
Antal andelar, st Klass 1 SEK Dist	–	250 000	108 710	92 250	63 590	66 874	57 427	58 298	65 027	24 983
Utdelning kr/andel Klass 1 SEK Dist	–	–	4,50	4,50	4,60	4,60	4,80	5,00	5,00	5,00
Andelsvärde, SEK Klass 3 SEK Dist	–	100,59	98,52	101,65	98,47	106,41	98,82	97,10	101,75	101,76
Antal andelar, st Klass 3 SEK Dist	–	5 000	12 935	306 472	332 191	928 448	922 035	924 729	739 960	627 847
Utdelning kr/andel Klass 3 SEK Dist	–	–	4,50	4,50	4,60	4,60	4,80	5,00	5,00	5,00
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	0,9	2,5	8,0	1,8	13,1	–2,7	3,4	10,2	5,4

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie High Yield Select 3, SEK.

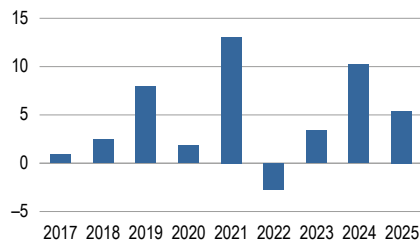
2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsriktning inte är tillgängligt.

3) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaldat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	2,9%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	0,0%/5,8%
	BBB+/BBB/BBB-	0,8%
Summa		3,7%/9,4%
High Yield	BB+/BB/BB-	11,4%
	B+/B/B-	73,6%
	CCC/CC/C	5,6%
Summa		90,6%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		5,7%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 25,6%

ÖVRIGA NYCKELTAL 2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 EUR, MSEK	22
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK Dist, MSEK	896
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK, MSEK	0
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK Dist, MSEK	6
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, MSEK	12
Genomsnittlig portföljlöptid vid periodens utgång, år	0,50
Omsättningshastighet, ggr/år	0,27
Transaktionskostnader, TSEK	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	4,76

RESULTATRÄKNING

TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-63 658	42 709
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	11 664	13 547
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	41 463	-30 188
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäckningar	69 134	82 344
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	-3 247	2 726
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	1 005	569

Summa intäkter och värdeförändring **56 362** **111 708**

Kostnader		
Förvaltningskostnader	-8 867	-9 220
- Ersättning till fondbolaget	-8 560	-8 911
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-104	-128
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-204	-181
Räntekostnader	-139	-84
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-977	-825
Summa kostnader	-9 984	-10 129
Skatt	-512	-515
Årets resultat	45 866	101 064

BALANSRÄKNING

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	828 975	807 551
Penningmarknadsinstrument	137 517	76 839
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	8 315	2 539
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	974 806	886 929
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde	974 806	886 929
Bankmedel och övriga likvida medel	41 237	31 823
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9 122	13 117
Övriga tillgångar	28 373	36 037
Summa tillgångar	1 053 538	967 905

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-431	-4 768
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-431	-4 768
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 090	-1 075
Övriga skulder	-14 309	-15 133
Summa skulder	-15 830	-20 977
Fondförmögenhet	1 037 708	946 929

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	6 497	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	4 113
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

TSEK	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	946 929	1 112 803
Andelsutgivning Class 1 EUR	25 940	0
Andelsinlösen Class 1 EUR	0	0
Andelsutgivning Class 1 SEK	14 870	250
Andelsinlösen Class 1 SEK	-1 339	-108
Andelsutgivning Class 1 SEK Dist	3 700	2 950
Andelsinlösen Class 1 SEK Dist	-7 907	-2 301
Andelsutgivning Class 3 NOK	0	0
Andelsinlösen Class 3 NOK	0	-2 737
Andelsutgivning Class 3 SEK	291 679	195 358
Andelsinlösen Class 3 SEK	-266 918	-437 676
Andelsutgivning Class 3 SEK Dist	7 379	18 310
Andelsinlösen Class 3 SEK Dist	-18 758	-36 676
Årets resultat enligt resultaträkning	45 866	101 064
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	29	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass Class 1 SEK Dist	-250	-346
Lämnad utdelning andelsklass Class 3 SEK Dist	-3 511	-3 963
Fondförmögenhet vid årets slut	1 037 708	946 929

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Bankobligationer	69 554	6,7%
Klarna Bank FRN Perpetual	10 563	1,0%
Klarna Holding FRN 2033-08-16	11 101	1,1%
Klarna Holding FRN Perpetual	9 260	0,9%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	4 356	0,4%
Nordiska Kreditmarknads FRN 2034-06-05	20 600	2,0%
Nordiska Kreditmarknads FRN Perpetual	10 200	1,0%
Swedbank 4% Perpetual	3 474	0,3%
Bostadsobligationer	30 077	2,9%
DNB Boligkredit FRN 2027-01-18	10 018	1,0%
Nykredit Realkredit FRN 2026-04-01	10 011	1,0%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	10 047	1,0%
Företagsobligationer	817 734	78,8%
Aegis Lux FRN 2031-10-29	8 233	0,8%
Aker Horizons FRN 2026-02-05	1 896	0,2%
Alltub Group FRN 2030-04-30	12 082	1,2%
Amwood FRN 2027-10-25	11 139	1,1%
Aonic FRN 2027-10-18	14 186	1,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
ASP Data Center FRN 2028-03-03	8 511	0,8%
Assemblin Caverion Group 6,25% 2030-07-01	2 258	0,2%
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	8 207	0,8%
Avida Finans FRN 2034-01-27	2 556	0,3%
Axentia Group FRN 2028-05-20	11 160	1,1%
Azerion Group FRN 2029-10-02	10 488	1,0%
Bayport Intermediate Hld FRN 2028-06-12	7 858	0,8%
Booster Precision Components FRN 2026-11-28	3 705	0,4%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	18 580	1,8%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	2 871	0,3%
Bulk Infrastructure Gr FRN 2029-12-20	9 388	0,9%
Calligo 12,425% 2024-12-29	3 963	0,4%
Clar Global FRN 2027-12-11	10 088	1,0%
Conapto Holding FRN 2028-06-03	10 208	1,0%
DDM Debt 9% 2026-04-19	20 453	2,0%
Dooba Finance FRN 2027-11-13	24 900	2,4%
Dsi Holding GmbH FRN 2029-09-22	10 768	1,0%
East Renewable 13,5% 2025-01-01	6 428	0,6%
Ecoda Holding FRN 2029-12-04	7 528	0,7%
Enad Global 7 FRN 2028-02-28	8 641	0,8%
Esmaeilzadeh Holding FRN 2024-04-28	5 267	0,5%
Fc Husky Holdco FRN 2029-04-24	5 519	0,5%
Fertiberia Corporate FRN 2028-05-08	6 615	0,6%
Force Bidco FRN 2029-04-10	15 245	1,5%
Foxway Holding FRN 2028-07-12	4 031	0,4%
Greenbit Energy FRN Perpetual	3 289	0,3%
Greenfood FRN 2028-11-13	13 219	1,3%
Hawk Infinity Software FRN 2029-10-15	4 363	0,4%
Hawk Infinity Software FRN 2030-07-15	4 294	0,4%
Heimstaden 6,75% Perpetual	12 550	1,2%
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	7 381	0,7%
Hoist Finance FRN Perpetual	5 706	0,6%
Hoist Finance FRN Perpetual	15 225	1,5%
Impala Group FRN 2024-10-20	26 173	2,5%
Infront FRN 2029-11-19	4 360	0,4%
Intrum Inv And Fin 7,75% 2027-09-11	1 324	0,1%
Intrum Inv And Fin 7,75% 2027-09-11	308	0,0%
Intrum Inv And Fin 7,75% 2028-09-11	1 995	0,2%
Intrum Inv And Fin 7,75% 2028-09-11	352	0,0%
Intrum Inv And Fin 8% 2027-09-11	6 366	0,6%
Intrum Inv And Fin 8,5% 2029-09-11	1 929	0,2%
Intrum Inv And Fin 8,5% 2029-09-11	341	0,0%
Intrum Inv And Fin 8,5% 2030-09-11	1 754	0,2%
Intrum Inv And Fin 8,5% 2030-09-11	408	0,0%
Jdc Group FRN 2029-08-28	6 623	0,6%
Jefast Borrower li FRN 2027-12-27	10 225	1,0%
Jigsaw Bidco FRN 2028-12-19	16 109	1,6%
Job Solution Se Hold 9,5% 2028-04-07	2 813	0,3%
Karbon Equity FRN 2027-06-28	18 418	1,8%
Kistos Energy Norway 10,25% 2027-11-10	3 390	0,3%
Kistos Energy Norway 9,75% 2026-09-17	15 169	1,5%
KoskiRent FRN 2027-06-28	6 444	0,6%
Logent FRN 2026-12-05	7 659	0,7%
LR Health & Beauty FRN 2028-03-04	4 680	0,5%
Midsummer 13% 2026-04-25	11 536	1,1%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Momox Holding Se FRN 2028-12-16	20 767	2,0%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			Valutaterminer	7 884	0,8%
Muehlan Holding GmbH FRN 2030-05-15	11 119	1,1%				BUY EUR SEK 09/02/2026	-410	0,0%
Mutares FRN 2027-03-31	24 962	2,4%	Aktier	983	0,1%	SELL EUR SEK 12/02/2026	1 981	0,2%
Mutares Se & Co FRN 2029-09-19	10 700	1,0%	Midsummer	983	0,1%	SELL EUR SEK 12/03/2026	267	0,0%
Neo Bidco FRN 2028-07-11	11 559	1,1%	Företagsobligationer	20 580	2,0%	SELL EUR SEK 14/01/2026	265	0,0%
Noa Bidco FRN 2027-04-15	9 399	0,9%	Gqm Services 9,25% 2029-04-01	10 443	1,0%	SELL EUR SEK 14/01/2026	2 287	0,2%
Oeyfjellet Wind 2,75% 2026-09-14	19 893	1,9%	Hll Bondco FRN 2028-11-18	10 138	1,0%	SELL NOK SEK 12/02/2026	665	0,1%
Open Infra US Assets 11% 2027-02-22	20 162	1,9%				SELL NOK SEK 12/02/2026	-21	0,0%
Panther Bidco FRN 2028-10-08	14 014	1,4%	Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	21 563	2,1%	SELL NOK SEK 12/03/2026	199	0,0%
Preem Holding 12% 2027-06-30	13 472	1,3%	Övriga finansiella instrument			SELL NOK SEK 14/01/2026	711	0,1%
Quant FRN 2028-12-06	1 550	0,2%	Aktier	0	0,0%	SELL NOK SEK 14/01/2026	383	0,0%
Quibot Topco 9,5% 2040-01-28	72	0,0%	CHR Bygga Bostäder Holding	0	0,0%	SELL NOK SEK 14/01/2026	132	0,0%
Relais Group FRN Perpetual	5 499	0,5%	East Renewable	0	0,0%	SELL NOK SEK 14/01/2026	89	0,0%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden 2,624% Perpetual	10 510	1,0%	Quibot Topco	0	0,0%	SELL USD SEK 12/02/2026	335	0,0%
Sgl Group Aps FRN 2031-02-24	6 272	0,6%	Företagsobligationer	27 215	2,6%	SELL USD SEK 12/03/2026	364	0,0%
SGL Group FRN 2030-04-22	7 868	0,8%	Corpia SPV 1 7,627% 2022-12-17	0	0,0%	SELL USD SEK 14/01/2026	541	0,1%
Sibs FRN 2027-10-07	7 500	0,7%	Dooba Finance 0% Perpetual	0	0,0%	Warranter	0	0,0%
Sirius International Group FRN 2047-09-22	33 508	3,2%	Dooba Finance FRN 2027-11-13	0	0,0%	Corpia Group Call Warrants 2024-04-29	0	0,0%
Solis Bond FRN 2024-01-31	8 548	0,8%	Garfunkelux Holdco 4 Sa FRN 2030-05-01	17	0,0%	Summa övriga finansiella instrument	35 098	3,4%
Sparc Group FRN 2028-03-03	9 750	0,9%	Greenbit Energy FRN Perpetual	0	0,0%	Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
Stillfront Group FRN 2027-09-14	5 113	0,5%	IOG 0% Perpetual	0	0,0%	med positivt marknadsvärde	974 806	94,0%
Stillfront Group FRN 2028-09-27	5 081	0,5%	IOG 0% Perpetual	0	0,0%	med negativt marknadsvärde	-431	0,0%
Verisure Midholding 5,25% 2029-02-15	11 967	1,2%	IOG 0% Perpetual	0	0,0%	Summa finansiella instrument	974 375	93,9%
Verve Group Se FRN 2029-04-01	16 515	1,6%	IOG 0% Perpetual	0	0,0%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	63 333	6,1%
Voi Technology FRN 2028-10-17	3 425	0,3%	IOG 0% Perpetual	0	0,0%	Summa fondförmögenhet	1 037 708	100,0%
Waldorf Energy Finance FRN Perpetual	691	0,1%	IOG 0% Perpetual	0	0,0%			
Waldorf Enrgy Finance FRN 200-0-0	0	0,0%	IOG 0% Perpetual	0	0,0%			
Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	3 198	0,3%	IOG 0% Perpetual	0	0,0%			
Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	800	0,1%	IOG 0% Perpetual	0	0,0%			
Waldorf Production Uk FRN Perpetual	4 768	0,5%	IOG 0% Perpetual	0	0,0%			
Waldorf Production Uk FRN Perpetual	4 518	0,4%	IOG 0% Perpetual	0	0,0%			
Wastbygg Gruppen FRN 2027-09-27	4 027	0,4%	log FRN 2025-09-22	81	0,0%			
Xpartners Samhällsbyggna FRN 2029-06-26	5 143	0,5%	log FRN Perpetual	0	0,0%			
Zengun Group FRN 2028-02-05	18 189	1,8%	Lr Health & Beauty Se FRN Perpetual	0	0,0%			
			Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%			
Aktier	348	0,0%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%			
Intrum AB	348	0,0%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%			
			Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%			
Warranter	0	0,0%	Solis Bond FRN Perpetual	0	0,0%			
Midsummer RTS	0	0,0%	Transcom Holding FRN 2030-01-31	26 629	2,6%			
			Waldorf Enrgy Finance FRN 200-0-0	0	0,0%			
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	917 713	88,4%	Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	0	0,0%			
			Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	0	0,0%			
			Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	0	0,0%			
			Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	0	0,0%			
			Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	0	0,0%			
			Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	0	0,0%			
			Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	488	0,1%			

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 är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i en väldiversifierad portfölj av nordiska företagsobligationer med högre kreditbetyg, så kallade Investment Grade. Fokus ligger på bolagsanalys och kreditrisk, medan ränterisken hålls nere.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Investment Grade hade en positiv utveckling på 3,0 procent under 2025. Under året hade fonden ett nettoutlöfte om –200,7 miljoner kronor. Per den 31 december 2025 uppgick fondförmögenheten till 2,8 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

2025 uppvisade, trots geopolitiska spänningar och osäkerhet, en aktiv och stabil kreditmarknad. Aktiviteten var hög med många transaktioner och efterfrågan hos investerare var god. Primärmarknaden kom snabbt i gång i början av året men minskade i aktivitet främst under rapportssäsongerna samt mot slutet av året. Sammanfattningsvis kan konstateras att bolagen i fonden ur ett kreditperspektiv klarat sig bra trots globala utmaningar. Under april präglades marknaden i hög grad av amerikanska utspel kring handelstullar, vilket bidrog till ökad osäkerhet, större marknadsrörelser och bredare kreditmarginaler. Även om primäraktiviteten dämpades i samband med till exempel tullutspelen i april, såg vi transaktioner genomföras. Vi kan därmed konstatera att marknaden trots volatilitet var välfungerande, med aktivitet i sekundärmarknaden och god likviditet. När vi stänger året kan vi konstatera att kreditmarginalerna ligger på en lägre nivå vid årets slut än vid årets början. Några nya innehav i fonden är Vitec, ett programvarubolag inriktat på vertikala programvaror, vilket innebär specifika funktioner för specifika ändamål. De förvärvar och utvecklar bolag inom flera olika nischer och affärsmodellen bygger på repetitiva intäkter. Även Beijer Ref, en global aktör inom kyl- och klimatlösningar, är ett nytt innehav.

Kraftingen Energi är ett kommunägt energibolag som funnits länge i fonden. Under året besökte vi deras anläggning i Örtofta som producerar el och värme från biobränslen. De emitterade en 5-årig grön obligation där vi deltog. SCA, vars skogar i Sundsvallstrakten vi besökte under hösten, emitterade även de en grön obligation, både med 5 års och 7 års löptid. Vi valde att investera i 5 år som vi anser är en mer attraktiv löptid för fonden. Ett ytterligare besök gick till några av Catenas lagerlokaler och vi har även ökat vår exponering i bolaget något. Ett nygammalt innehav i fonden är Svenska Handelsfastigheter som emitterade grönt. Svenska Handelsfastigheter har fokus på handelsplatser utanför stadskärnorna med butiker främst i lågpris- och dagligvarusegmentet. Vår totala exponering mot fastighetssektorn ökade endast marginellt då vi minskat våra positioner i bland annat Vasakronan och Vacse i kortare löptider. Bland våra selektivt utvalda innehav inom high yield finns Bonheur, där vi valde att öka vår investering när de kom ut i primärmarknaden. Vi var även aktiva i sekundärmarknaden där vi sett en hel del omsättning. Vi ökade vår exponering i bland annat ICA, Electrolux Professional och Nykredit. Flertalet försäljningar skedde i samband med förlängningar och vi har gjort avvyttringar i positioner med relativt kort löptid kvar bland annat Getinge, Gränges, SBAB, Lifco, Sveaskog, Nibe och Holmen. Mot slutet av året valde vi att investera i några obligationer med fast ränta. Därmed har räntedurationen kommit upp något i fonden, men den är fortfarande att se som relativt låg – en låg ränterisk är något vi konsekvent håller fast vid, då det främst är kreditrisk vi vill ha exponering mot i fonden.

FONDAKTA

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, %¹⁾

ack sedan start	795,5
snitt sedan start	5,6
10 år ack	16,1
10 år snitt	1,5
5 år ack	12,5
5 år snitt	2,4
3 år ack	13,9
3 år snitt	4,4
2 år ack	7,9
2 år snitt	3,9
1 år ack	3,0

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Investment Grade A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	0,6
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,4
Kreditduration, år	2,3
Spreadexponering, %	2,3

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2025-12-31
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⁾	50,71
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	3,27
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	49,77
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	3,26
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK D ¹⁾	49,87
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad D ¹⁾	3,25
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK E ¹⁾	25,37
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad E ¹⁾	1,64
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK G ¹⁾	24,94
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad G ¹⁾	1,63
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK H ¹⁾	30,47
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 har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor och mottagna säkerheter till 7,5 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2025 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 ökar risken för stora kurssvängningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Geopolitiska oroligheter och ovisshet kring Trumps oförutsägbara agenda och politik fortsätter att i hög grad dominera nyhetsflödet globalt och kommer med all sannolikhet att göra det även framöver. Vi går in i 2026 med optimism samtidigt som det finns orosmoln på himlen.

Riksbanken valde som väntat att lämna styrräntan oförändrad på 1,75 procent i december och signalerar att räntan förmodligen ligger kvar på den nivån under 2026 om inte inflations- eller konjunktutsikterna förändras.

Stibor har successivt under året kommit ner i takt med Riksbankens sänkningar. 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. Vi har haft en stabil kreditmarknad som resulterat i kreditmarginaler på relativt låga nivåer. Som en följd av detta ser vi att avkastningen framgent i högre grad kommer att härröra från de löpande kupongerna, snarare än positiv prispåverkan från minskade kreditmarginaler.

Carnegie Investment Grade upprätthåller en välbalanserad portfölj och väljer långsiktigt hållbara bolag med starka affärsmodeller. Vårt mål är att kontinuerligt skapa en robust och motståndskraftig portfölj som kan leverera en stabil avkastning, även vid marknadsvolatilitet.

Vi ser goda förutsättningar till fortsatt stabil avkastning.

Vi lever i en skakig och oförutsägbart omvärld vilket naturligtvis kan skapa volatilitet när man minst anar det. Vi känner oss dock trygga med och står fast vid vår försiktiga investeringsstrategi och fondens defensiva karaktär.

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.

Ett innehav i fonden är statligt ägda SBAB Bank där vi under året noterade att de enligt SBTi (Science Based Targets Initiative) inte längre hade något åtagande. Vi kontaktade därför bolaget då detta är en viktig parameter för oss.

SBAB har en pågående diskussion med SBTi kring sin ansökan om validering. De inväntar en kommande standard för finansiella bolag från SBTi och de kommer att analysera lämpligheten i att använda denna för att anta ett långsiktigt klimatmål. Även om vi anser att åtagande av mål genom SBTi är en viktig parameter i vår analys av bolagens arbete med hållbarhet så välkomnar vi diskussionen och anser också att bolagen har en viktig roll i att organisationer skapar standarder som är relevanta.

Under året besökte vi SCA och delar av deras skog i Sundsvallsområdet. Skogsbruket står inför stora hållbarhetsutmaningar där klimatmål, biologisk mångfald, samiska rättigheter, industribehov och lönsamhetskrav ofta krockar.

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

UTVECKLING¹⁾

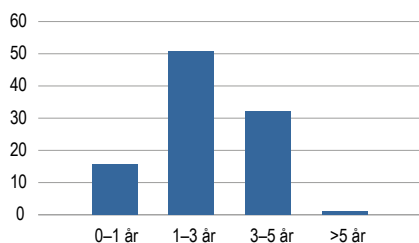
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	161	141	132	794	1 087	1 267	2 151	2 391	2 952	2 826
Andelsvärde, SEK Klass A	1 162,05	1 157,03	1 157,81	1 174,24	1 178,06	1 186,65	1 164,00	1 228,61	1 286,86	1 325,73
Antal andelar, st Klass A	138 786	121 532	113 675	258 716	414 193	459 005	897 706	1 406 030	1 922 083	1 909 873
Andelsvärde, NOK Klass B	–	–	–	100,85	101,73	102,84	101,82	107,81	113,98	119,94
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	3 733 998	3 605 139	4 646 985	8 173 461	5 723 620	3 769 526	2 263 675
Andelsvärde, SEK Klass D	–	–	–	–	103,85	103,60	100,83	103,95	105,19	105,32
Antal andelar, st Klass D	–	–	–	–	1 337 050	1 341 726	1 346 455	38 932	164 116	26 621
Utdelning kr/andel Klass D	–	–	–	–	0,60	1,00	0,80	2,40	3,60	3,75
Andelsvärde, SEK Klass E	–	–	–	–	104,32	105,35	103,59	109,62	115,10	118,88
Antal andelar, st Klass E	–	–	–	–	478 723	429 391	426 782	10 787	3 992	136
Andelsvärde, NOK Klass G	–	–	–	–	–	–	–	104,87	111,15	117,25
Antal andelar, st Klass G	–	–	–	–	–	–	–	124 652	124 652	124 652
Andelsvärde, SEK Klass H	–	–	–	100,17	100,69	101,63	99,89	105,65	110,88	114,45
Antal andelar, st Klass H	–	–	–	901 611	583 372	468 764	452 952	317 571	268 746	256 883
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	1,7	–0,4	0,1	1,4	0,3	0,7	–1,9	5,6	4,7	3,0

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie Investment Grade A, SEK.

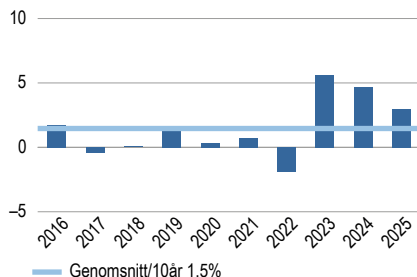
2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

3) 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	1,5%
	AA+/AA/AA-	2,5%
	A+/A/A-	31,7%/33,9%
	BBB+/BBB/BBB-	53,9%
Summa		89,6%/91,7%
High Yield	BB+/BB/BB-	8,3%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		8,3%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		2,1%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 73,2%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	2 538
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	363
Genomsnittlig fondförmögenhet D, MSEK	7
Genomsnittlig fondförmögenhet E, MSEK	0
Genomsnittlig fondförmögenhet G, MSEK	13
Genomsnittlig fondförmögenhet H, MSEK	27
Genomsnittlig portföljloptid vid periodens utgång, år	0,38
Omsättningshastighet, ggr/år	0,39
Transaktionskostnader, TSEK	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	11,35

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-11 755	10 586
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-5 859	3 585
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2 620	-6 408
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	104 879	124 759
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 005	1 043
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	60
Summa intäkter och värdeförändring	88 879	133 624
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-14 650	-13 557
- Ersättning till fondbolaget	-14 650	-13 557
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-73	-106
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-20	-20
Summa kostnader	-14 743	-13 683
Skatt	0	0
Årets resultat	74 136	119 941

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 434 147	2 308 391
Penningmarknadsinstrument	316 456	530 694
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	7 703	3 475
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 758 305	2 842 561
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 758 305	2 842 561
Bankmedel och övriga likvida medel	28 949	79 086
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 687	18 979
Övriga tillgångar	33 773	28 874
Summa tillgångar	2 835 715	2 969 501
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-179	-1 165
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-179	-1 165
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 204	-1 240
Övriga skulder	-8 705	-14 720
Summa skulder	-10 088	-17 125
Fondförmögenhet	2 825 626	2 952 376

BALANSRÄKNING, forts.		
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	7 460	3 100
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	2 500
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
TSEK	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	2 952 376	2 391 421
Andelsutgivning A	920 488	1 050 298
Andelsinlösen A	-937 313	-404 079
Andelsutgivning B	12 713	26 551
Andelsinlösen B	-180 396	-238 231
Andelsutgivning D	668	19 748
Andelsinlösen D	-15 140	-6 700
Andelsutgivning E	0	757
Andelsinlösen E	-446	-1 558
Andelsutgivning G	0	0
Andelsinlösen G	0	0
Andelsutgivning H	5 757	4 403
Andelsinlösen H	-7 000	-9 622
Årets resultat enligt resultaträkning	74 136	119 941
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	11	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass D	-229	-554
Fondförmögenhet vid årets slut	2 825 626	2 952 376

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Bankobligationer	445 463	15,8%
Aktia Bank FRN 2028-05-23	20 093	0,7%
Dnb Bank FRN 2029-08-14	9 999	0,4%
DNB Bank FRN 2032-02-17	11 984	0,4%
Jyske Bank FRN 2027-02-02	24 025	0,9%
Jyske Bank FRN 2031-03-24	5 001	0,2%
Landshypotek Bank FRN 2027-09-01	14 081	0,5%
Landshypotek Bank FRN 2031-03-03	10 003	0,4%
Lansforsäkringar Bank FRN 2029-02-04	16 031	0,6%
Lansforsäkringar Bank FRN 2031-05-13	8 084	0,3%
Länsförsäkringar Bank FRN 2028-09-19	10 152	0,4%
Länsförsäkringar Bank FRN 2031-02-25	12 007	0,4%
Nordea Bank FRN 2026-06-02	22 068	0,8%
Nykredit Realkredit FRN 2028-10-10	14 068	0,5%
Nykredit Realkredit FRN 2029-04-11	14 174	0,5%
Nykredit Realkredit FRN 2031-03-31	10 008	0,4%
SBAB Bank FRN 2028-02-03	8 078	0,3%
Sbab Bank FRN 2031-01-24	18 125	0,6%
Sbab Bank FRN 2031-05-21	7 568	0,3%
Sbab Bank FRN 2035-06-19	15 173	0,5%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Skandiabanken FRN 2027-04-14	20 125	0,7%
Skandinaviska Enskilda Banken 5% 2033-08-17	11 296	0,4%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2033-11-03	15 496	0,6%
Skandinaviska Enskilda FRN 2035-12-03	10 181	0,4%
Sparbanken Skane FRN 2029-01-17	8 014	0,3%
Sparbanken Skåne FRN 2028-10-13	18 210	0,6%
Sparebank 1 Sor-Norge FRN 2028-07-03	20 006	0,7%
Stadshypotek 3,629% 2028-06-20	4 106	0,2%
Svenska Handelsbanken 5% 2034-08-16	3 421	0,1%
Swedbank FRN 2028-03-28	40 258	1,4%
Volvofinans Bank FRN 2028-02-16	5 582	0,2%
Ziklo Bank FRN 2028-04-26	7 993	0,3%
Ziklo Bank FRN 2028-09-27	20 046	0,7%
Ziklo Bank FRN 2030-01-24	10 005	0,4%
Bostadsobligationer	37 604	1,3%
DNB Boligkredit FRN 2027-01-18	17 022	0,6%
Nordea Hypotek 3,5% 2029-10-26	20 582	0,7%
Företagsobligationer	2 154 496	76,3%
Ab Industrivarden 2,955% 2030-08-28	7 894	0,3%
Ab Industrivarden 3,065% 2030-02-19	8 017	0,3%
AFRY FRN 2026-05-25	4 019	0,1%
AFRY FRN 2026-12-01	10 083	0,4%
AFRY FRN 2028-05-27	6 054	0,2%
AFRY FRN 2029-02-27	8 169	0,3%
Alm Brand FRN 2031-10-14	7 227	0,3%
Arla Foods Amba FRN 2026-07-17	24 013	0,9%
Arla Foods Amba FRN 2027-07-23	15 078	0,5%
Assa Abloy 4,25% 2026-10-20	12 171	0,4%
Assa Abloy FRN 2029-08-29	16 018	0,6%
Atrium Ljungberg FRN 2026-04-29	4 007	0,1%
Atrium Ljungberg FRN 2026-10-01	4 012	0,1%
Atrium Ljungberg FRN 2027-02-09	10 098	0,4%
Atrium Ljungberg FRN 2027-09-06	14 095	0,5%
Atrium Ljungberg FRN 2028-03-13	20 073	0,7%
Atrium Ljungberg FRN 2028-08-21	6 068	0,2%
Autoliv 4,25% 2028-03-15	22 219	0,8%
Bane Nor Eiendom FRN 2026-02-18	3 659	0,1%
Bane Nor Eiendom FRN 2026-06-05	12 842	0,5%
Beijer Ref FRN 2028-09-25	26 030	0,9%
Billerud 4,175% 2026-02-09	8 014	0,3%
Billerud Aktiebolag 4,357% 2028-02-09	10 269	0,4%
Billerud FRN 2026-02-09	10 008	0,4%
Boliden FRN 2027-03-01	4 076	0,1%
Bonheur FRN 2028-09-15	8 875	0,3%
Bonheur FRN 2029-10-09	20 712	0,7%
Bonheur FRN 2030-09-17	15 057	0,5%
Castellum FRN 2027-03-15	5 050	0,2%
Catena FRN 2026-07-16	8 058	0,3%
Catena FRN 2027-09-17	10 037	0,4%
Catena FRN 2028-05-15	6 079	0,2%
Catena FRN 2028-07-03	18 023	0,6%
Coor Service Management Holding FRN 2027-02-21	17 595	0,6%
Coor Service Management Holding FRN 2029-02-21	5 071	0,2%
Dios Fastigheter FRN 2027-06-11	12 569	0,4%
Diös Fastigheter FRN 2026-05-12	3 781	0,1%
Diös Fastigheter FRN 2026-10-16	8 799	0,3%
Electrolux Professional 4,5% 2029-03-22	7 753	0,3%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Electrolux Professional FRN 2026-09-03	7 505	0,3%	Lundbergföretagen FRN 2029-10-16	30 078	1,1%	Vitec Software Group FRN 2029-02-19	12 500	0,4%
Electrolux Professional FRN 2027-03-22	38 999	1,4%	Lundbergföretagen 0,804% 2027-06-03	13 678	0,5%	Volvo Treasury FRN 2028-01-10	30 073	1,1%
Elopak FRN 2027-05-28	17 501	0,6%	Lundbergföretagen 4,333% 2027-10-18	22 683	0,8%	Volvo Treasury FRN 2028-03-20	9 012	0,3%
Epiroc FRN 2027-09-14	27 283	1,0%	Mandatum Life Insurance FRN 2039-12-04	17 489	0,6%	Volvo Treasury FRN 2030-10-28	20 003	0,7%
Epiroc FRN 2028-05-10	7 089	0,3%	Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	5 025	0,2%			
Ericsson 1,125% 2027-02-08	10 644	0,4%	NCC Treasury FRN 2027-04-05	18 220	0,6%	Summa överlåtbara värde- papper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	2 637 564	93,3%
Eviny FRN 2026-01-16	7 311	0,3%	Nibe Industrier FRN 2027-09-01	12 140	0,4%			
Eviny FRN 2026-08-20	5 501	0,2%	Nibe Industrier FRN 2028-12-01	18 273	0,7%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regel- bunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Gefinge FRN 2028-05-17	24 516	0,9%	Orkla FRN 2028-01-14	32 338	1,1%			
Gefinge FRN 2028-09-04	9 996	0,4%	Peab Finans FRN 2027-06-24	8 903	0,3%	Företagsobligationer	25 902	0,9%
Granges FRN 2030-02-14	8 066	0,3%	Peab Finans FRN 2028-03-20	10 065	0,4%	Eviny 5,13% 2028-11-03	11 150	0,4%
Gränges FRN 2026-09-29	10 042	0,4%	Postnord FRN 2030-05-28	28 178	1,0%	Eviny FRN 2027-01-20	7 337	0,3%
Heba Fastighets FRN 2029-11-19	7 978	0,3%	Scania Cv 4,5% 2026-02-25	12 034	0,4%	Eviny FRN 2028-08-30	7 415	0,3%
Heimstaden Bostad FRN 2026-09-11	10 045	0,4%	Sinch FRN 2027-09-24	18 790	0,7%			
Heimstaden Bostad FRN 2026-11-23	11 005	0,4%	Skanska Financial Services FRN 2027-11-29	8 074	0,3%	Övriga finansiella instrument		
Hexagon FRN 2026-12-07	12 078	0,4%	Skanska Financial Services FRN 2028-11-24	10 222	0,4%	Företagsobligationer	87 137	3,1%
Hexagon FRN 2027-05-24	6 022	0,2%	Specialfastigheter Sverige FRN 2028-01-25	10 086	0,4%	Kraftingen Energi FRN 2027-10-21	8 085	0,3%
Hexagon FRN 2028-09-27	10 168	0,4%	Specialfastigheter Sverige FRN 2028-04-28	10 095	0,4%	Kraftingen Energi FRN 2030-09-20	21 989	0,8%
Hexagon FRN 2029-05-24	6 069	0,2%	SSAB FRN 2028-06-21	9 182	0,3%	Rikshem FRN 2030-05-15	25 202	0,9%
Hexagon FRN 2030-09-17	24 002	0,9%	Statnett FRN 2027-06-28	39 976	1,4%	Tryg Forsikring FRN 2056-01-02	31 862	1,1%
Holmen FRN 2029-09-03	26 119	0,9%	Stockholm Exergi Hold 3,683% 2029-05-18	8 134	0,3%			
Holmen FRN 2030-06-17	10 047	0,4%	Stockholm Exergi Holding FRN 2027-09-17	4 025	0,1%	Valutaterminer	7 524	0,3%
Hufvudstaden 1,188% 2026-03-11	3 993	0,1%	Stockholm Exergi Holding FRN 2028-06-05	8 089	0,3%	BUY NOK SEK 20/02/2026	-9	0,0%
Hufvudstaden 1,293% 2026-10-14	9 913	0,4%	Stockholm Exergi Holding FRN 2031-06-24	8 060	0,3%	BUY NOK SEK 20/02/2026	0	0,0%
Hufvudstaden Fastigh 2,848% 2027-09-06	12 039	0,4%	Stora Enso FRN 2027-02-08	10 043	0,4%	BUY NOK SEK 20/02/2026	-170	0,0%
Hufvudstaden Fastigh FRN 2028-02-28	10 024	0,4%	Storebrand Livsforsikrin FRN 2054-12-17	16 277	0,6%	BUY NOK SEK 20/02/2026	0	0,0%
Hufvudstaden Fastigh FRN 2030-06-09	20 076	0,7%	Storebrand Livsforsikring FRN 2052-05-27	9 327	0,3%	SELL DKK SEK 12/02/2026	95	0,0%
Humlegården Fastigheter FRN 2027-11-22	19 994	0,7%	Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	3 735	0,1%	SELL EUR SEK 12/02/2026	946	0,0%
Humlegården Fastigheter FRN 2028-09-14	3 998	0,1%	Sveaskog FRN 2028-04-13	8 143	0,3%	SELL NOK SEK 12/02/2026	6 662	0,2%
Humlegården Fastigheter FRN 2029-02-05	10 002	0,4%	Sveaskog FRN 2029-04-16	18 157	0,6%	SELL NOK SEK 20/02/2026	0	0,0%
Humlegården Fastigheter FRN 2029-10-29	10 019	0,4%	Sveaskog FRN 2029-10-03	12 031	0,4%			
Humlegården Fastigheter FRN 2027-09-22	12 181	0,4%	Svensk Fastighets Fin FRN 2027-05-23	10 028	0,4%	Summa övriga finansiella instrument	94 661	3,4%
Humlegården Fastigheter FRN 2029-04-03	10 111	0,4%	Svensk Fastighets Fin FRN 2027-09-10	11 994	0,4%			
Husqvarna FRN 2027-03-15	9 990	0,4%	Svensk Fastighets Fin FRN 2028-09-11	18 073	0,6%	Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
Husqvarna FRN 2027-11-23	6 076	0,2%	Svensk Fastighets Fin FRN 2029-03-05	5 999	0,2%	med positivt marknadsvärde	2 758 305	97,6%
ICA Gruppen 4,603% 2026-05-26	10 090	0,4%	Svensk Fastighets Fin FRN 2029-11-26	20 070	0,7%	med negativt marknadsvärde	-179	0,0%
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	12 177	0,4%	Svenska Cellulosa Ab Sca FRN 2028-06-21	12 113	0,4%	Summa finansiella instrument	2 758 126	97,6%
ICA Gruppen FRN 2028-05-26	14 393	0,5%	Svenska Cellulosa Ab Sca FRN 2030-09-17	18 012	0,6%			
ICA Gruppen FRN 2028-09-18	12 320	0,4%	Svenska Cellulosa SCA 1,375% 2028-06-21	11 610	0,4%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	67 500	2,4%
ICA Gruppen FRN 2029-02-19	20 413	0,7%	Svkska Handelsfastigheter FRN 2028-10-23	21 966	0,8%	Summa fondförmögenhet	2 825 626	100,0%
If Skadeförsäkring FRN 2051-06-17	6 001	0,2%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2027-05-17	23 953	0,9%			
Industrivärden 3,508% 2027-08-26	10 162	0,4%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2030-02-19	14 036	0,5%			
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	8 055	0,3%	Tele2 FRN 2027-05-19	6 056	0,2%			
Industrivärden FRN 2028-02-14	20 209	0,7%	Tele2 FRN 2027-11-03	10 083	0,4%			
Indutrade 4,635% 2028-02-23	16 531	0,6%	Tele2 FRN 2030-09-04	17 931	0,6%			
Indutrade FRN 2026-11-12	6 020	0,2%	Telenor FRN 2028-06-13	40 677	1,4%			
Indutrade FRN 2028-02-23	12 279	0,4%	Telenor FRN 2029-10-01	35 074	1,2%			
Indutrade FRN 2029-11-05	16 140	0,6%	Tomra Systems FRN 2027-11-04	19 643	0,7%			
Indutrade FRN 2030-11-19	9 983	0,4%	Tomra Systems FRN 2029-04-03	27 742	1,0%			
Investment Ab Latour FRN 2030-03-27	8 058	0,3%	Tomra Systems FRN 2030-06-24	7 327	0,3%			
Investment Latour FRN 2029-06-14	26 163	0,9%	Trelleborg Treasury FRN 2027-03-08	26 055	0,9%			
Kinnevik FRN 2026-11-23	25 910	0,9%	Tryg Forsikring FRN 2051-05-12	5 009	0,2%			
Kraftingen Energi FRN 2029-10-22	20 092	0,7%	Vacse FRN 2028-03-24	20 121	0,7%			
Lansforsäkringar Bank 4,605% 2028-09-19	6 282	0,2%	Vacse FRN 2029-04-19	38 492	1,4%			
Lifco 4,208% 2026-03-06	12 037	0,4%	Vasakronan FRN 2029-10-29	22 086	0,8%			
Lifco FRN 2027-03-03	26 031	0,9%						
Lifco FRN 2027-05-30	10 018	0,4%						
Lifco FRN 2027-09-05	15 991	0,6%						
Lundbergföretagen 2,948% 2030-10-22	13 781	0,5%						

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2025-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
L E Lundbergföretagen	2,8%
Telenor	2,7%
ICA-handlarnas Förbund	2,5%
Humlegården Fastigheter	2,3%
Fabege	2,3%
Carl Bennet AB	2,3%
Indutrade	2,2%
Volvo Treasury	2,1%
Vacse	2,1%
Atrium Ljungberg	2,1%
Hexagon	2,1%
Hufvudstaden	2,0%
TOMRA Systems	1,9%
Industrivärden	1,9%
Electrolux Professional	1,9%
Kraftingen energi	1,8%
SBAB Bank	1,7%
Länsförsäkringar Bank	1,6%
Bonheur	1,6%
Ziklo Bank	1,5%
Catena	1,5%
Svenska Cellulosa Aktiebolag (SCA)	1,5%
Arla Foods amba	1,4%
BKK	1,4%
Sveaskog	1,4%
Föreningen Nykredit	1,4%
Swedish Orphan Biovitrum	1,4%
Skandinaviska Enskilda Banken	1,3%
TryghedsGruppen Samba	1,3%
Holmen	1,3%
Epiroc	1,2%
Investment Latour	1,2%
Gefinge	1,2%
Tele2	1,2%
Nibe Industrier	1,1%
Storebrand Livsforsikring	1,0%
Jyske Bank	1,0%
Stockholm Exergi Holding	1,0%
Assa Abloy	1,0%
AFRY	1,0%
Billerud	1,0%
Sparbanken Skåne	0,9%
Diös Fastigheter	0,9%
Landshypotek Bank	0,9%
Coor Service Management Holding	0,8%
DNB Bank	0,8%
Heimstaden Bostad	0,8%
Specialfastigheter Sverige	0,7%
Peab Finans	0,7%
Gränges	0,7%
Skanska Financial Services	0,7%
Bane Nor Eiendom	0,6%
Husqvarna	0,6%
Svenska Handelsbanken	0,3%

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: 549300KYLVIYENW1WAG30

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 77% 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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
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).	34%	35%	36%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 43% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 37% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 30% Sociala obligationer: 1%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	10.3%	8.1%	2.4%
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, 46% Starkt och 54% Adekvat, inklusive likvida medel.	1% Väldigt Starkt, 45% Starkt och 54% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 38% Starkt och 62% Adekvat, inklusive likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	23 stycken påverkansdialoger	14 stycken påverkansdialoger	18 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: 51% Förbundit sig: 3%	Verifierat SBT: 46% Förbundit sig: 7%	Verifierat SBT: 35% Förbundit sig: 14%

...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 77% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 62% till miljömässiga mål och 15% 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

Hållbarhetsindikatorer mäter upp-nåendet 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 (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 2025-12-31 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-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 2026-06-30 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 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2025-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Telenor FRN 2028-06-13	Teknik	1.4	NO
Swedbank FRN 2028-03-28	Finans	1.4	SE
Statnett FRN 2027-06-28	Kraftförsörjning	1.4	NO
Electrolux Professional FRN 2027-03-22	Sällanköpsvaror	1.4	SE
Vacse FRN 110 2029-04-19	Fastigheter	1.4	SE
Telenor FRN 2029-10-01	Teknik	1.2	NO
OrklaA FRN 2028-01-14	Dagligvaror	1.1	NO
Tryg Forsikring FRN 2056-01-02	Finans	1.1	DK
Lundbergforetagen FRN 2029-10-16	Finans	1.1	SE
Volvo Treasury FRN 2028-01-10	Finans	1.1	SE
PostNord FRN 2030-05-28	Sällanköpsvaror	1.0	SE
Tomra SystemsA FRN 2029-04-03	Industri	1.0	NO
Epiroc FRN 2027-09-14	Industri	1.0	SE
Investment Latour FRN 2029-06-14	Finans	0.9	SE
Holmen FRN 2029-09-03	Material	0.9	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?

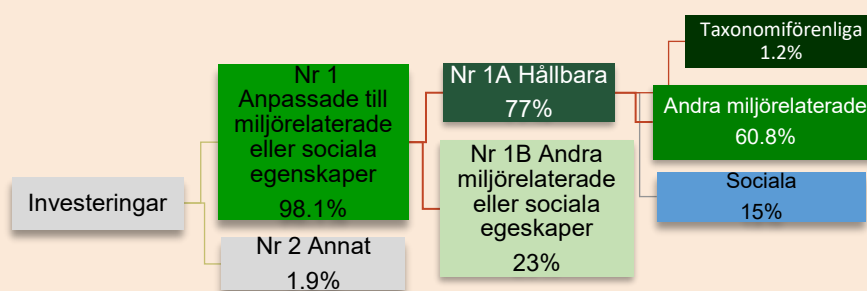
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 98.1%.

Nr 1A. 77% av fondens investeringar var hållbara:

- 62% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 15% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 23% 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 1.9%.



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 (30.3%), Industrials (22.9%), Real Estate (15.9%), Materials (7.3%), Utilities (5.6%), Consumer Staples (5%), Health Care (4.9%), Communications (4.1%), Technology (1.5%), Consumer Discretionary (0.8%).

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 10.3% (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 bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. Fondens taxonomiförenlighet har inte varit föremål för godkännande av en revisor eller tredje part.

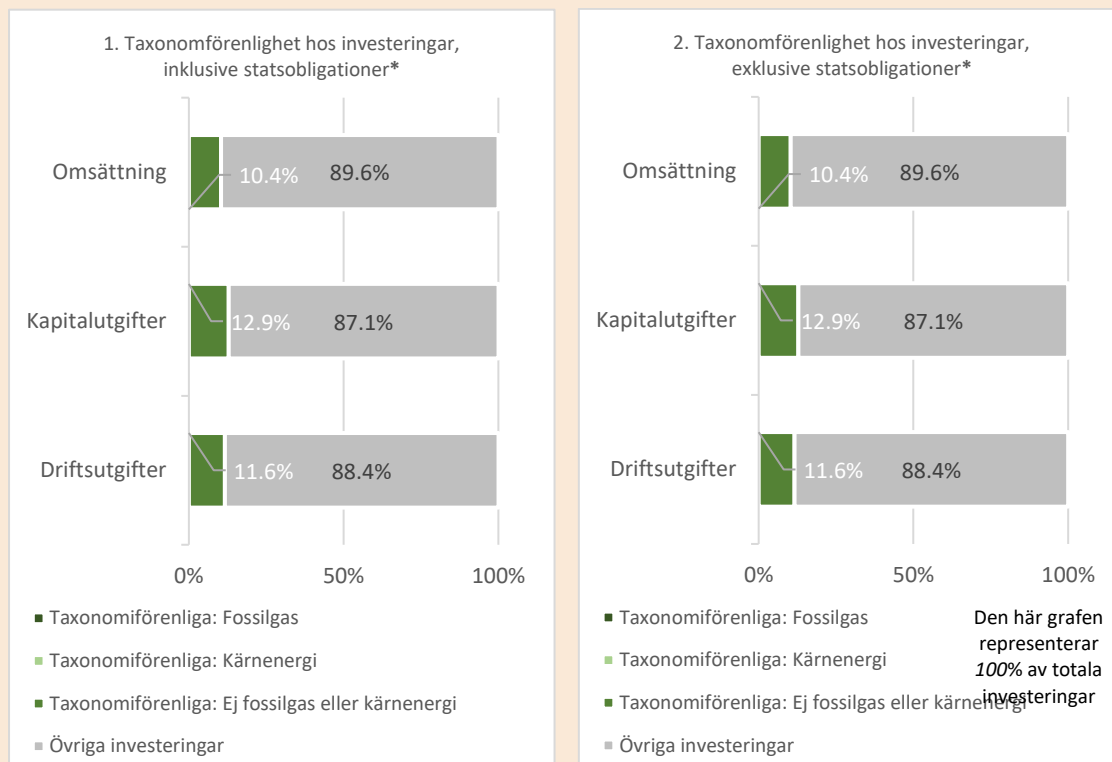
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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	2.5%	3.1%	2.8%
Omställningsverksamheter	0.6%	0.5%	0.6%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	10.3%	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 2025-12-31 var 62%. Av dessa var 51.7% inte förenliga med EU-taxonomin. 60.8% 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 2025-12-31 var 15%.



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 2025 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 är en aktivt förvaltat korträntefond med mycket låg risk. Fonden investerar i en väldiversifierad portfölj av nordiska obligationer utfärdade av såväl stat, företag, bostadsinstitut, kommuner och regioner.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Likviditetsfond hade en positiv utveckling på 2,5 procent under 2025. Under året hade fonden ett nettoinflöde om 739,8 miljoner kronor. Per den 31 december 2025 var fondförmögenheten 9,4 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Trots turbulensen i samband med amerikanska tullutspel under våren hade fonden en positiv utveckling varje enskild kalendermånad. Riksbanken fortsatte att sänka styrräntan vid totalt tre tillfällen under 2025 och nivån på 1,75 procent vid årets utgång väntas nu ligga kvar under en tid framöver. Sänkt styrränta till trots är det i huvudsak underliggande basränta som bidragit till fondens avkastning under 2025. Kreditmarginalerna har kommit ihop vilket också haft en positiv inverkan på fondens avkastning.

Aktiviteten i primärmarknaden var relativt hög under året och i princip alla investment grade emittenter som så önskade har haft access till primärmarknaden. Inom segmentet för bostadsobligationer var emissionsintensiteten som störst under inledningen av året och generellt möttes de av stor efterfrågan. Stort intresse för investment grade obligationer bidrog till den stabila utvecklingen för fonden. I en miljö med allt snävare kreditmarginaler får vi acceptera ett lägre bidrag för kreditrisken framöver samtidigt som själva rörelsen varit gynnsam för fondens utveckling.

Inflationen är nu i princip nere på Riksbankens inflationsmål om 2 procent och även om det varit viss volatilitet i siffrorna under året har direktionen varit bekväm med att successivt sänka styrräntan. Riksbanken menar att nuvarande nivå på 1,75 procent bidrar till stärkt inhemsk efterfrågan samtidigt som det stabiliserar inflationen kring tvåprocentmålet

på sikt. Stibor har följt med styrräntan och även om korta räntor nu ligger under räntor med längre löptid är räntebidraget fortsatt basen för Likviditetsfondens avkastning och ger rimlig kompensation för förväntad inflation.

Efter en stark inledning på året innebar en kort period av marknadsturbulens under april att det gick att få bättre betalt från emittenter som vågade sig ut i marknaden. Ett av dessa bolag, som också är en perfekt exponering för fonden, är Jernhusen. Bolaget, som äger fastigheter i anslutning till svenska järnvägsnätet, emitterade gröna obligationer och betalade Stibor +58 punkter för en löptid om tre år. Det tycker vi var bra betalt för en A ratad emittent med starka nyckeltal som ägs av svenska staten. Det finns en ägarklausul i obligationsprogrammet som möjliggör återlösen om statens ägarandel understiger 100 procent. Även om detta ger oss en mer indirekt exponering mot svensk stat jämfört med statsobligationer tycker vi att det är ett bra sätt att nå lite högre avkastning till en alltjämt begränsad kreditrisk.

I säkerställda bostadsobligationer var vi under första halvåret med då danska Nykredit emitterade nytt med förfall i april 2028 för vilket de betalade Stibor +30. Precis som de ledande svenska emittenterna av säkerställt har Nykredit AAA-rating på sina bostadsobligationer. Vi finansierade köpet genom att avyttra en obligation utgiven av samma emittent som var nära förfall där bolaget själva köpte tillbaka instrumenten till en negativ kreditmarginal.

Under hösten var vi förhållandevis aktiva i primärmarknaden. Vi tog en relativt stor post i Nordeas hållbarhetslänkade emission där de emitterade treåriga seniora obligationer på Stibor +46 punkter. I november var vi med då Kommuninvest emitterade obligationer med tre års löptid med rörlig ränta. Det vanliga från Kommuninvest är annars att de emitterar med

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, %¹⁾

ack sedan start	242,6
snitt sedan start	3,5
10 år ack	12,1
10 år snitt	1,2
5 år ack	11,2
5 år snitt	2,1
3 år ack	11,2
3 år snitt	3,6
2 år ack	6,7
2 år snitt	3,3
1 år ack	2,5

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Likviditetsfond A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	0,3
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,2
Kreditduration, år	1,5
Spreadexponering, %	0,8

AVGIFTER OCH KOSTNADER

2025-12-31

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⁾	30,38
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	1,96
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	13,19
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

fast kupong och därför passade denna oss bra med en prissättning på Stibor +15,5 punkter.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor och mottagna säkerheter till 9,1 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2025 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 ökar risken för stora kurssvängningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att

minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Riksbanken kommunicerar att de för tillfället sänkt klart och anger att 1,75 procent är den styrränta som vi kan förvänta oss under åtminstone stora delar av 2026. Regeringen bedriver samtidigt en expansiv finanspolitik där det finns en osäkerhetsfaktor kring huruvida politiken å ena sidan får fart på ekonomin å andra sidan vilken inverkan den får på inflationen. Under 2026 inkluderar budgeten även en temporär sänkning av matmomsen som i sig kommer ta ner inflationen under perioden den justeras samtidigt som den kan ge omvända effekter i det längre perspektivet.

Vid sidan av inhemska faktorer har vi en osäker utveckling i omvärlden med flera fall av geopolitisk oro. Amerikansk utrikespolitik har blivit mer utmanande och skapat spänningar gentemot nationer som historiskt varit allierade med landet. Inte minst gäller det konflikten mellan USA och Danmark avseende Grönland som även riskerar att skapa turbulens inom NATO. För Centralbanker råder också ovisshet kring implikationerna av mer protektionistisk

handelspolitik samt effekterna av den militära upprustning som sker på flera håll runt om i världen.

Med en styrränta på 1,75 procent kan vi förvänta oss ett rimligt räntebidrag även det kommande året. Trots att kreditmarginalerna har krympt de senaste åren får vi genom dessa ytterligare ett bidrag till fondens avkastning. Med förväntan om lägre inflation bör fonden ha goda förutsättningar att leverera positiv realavkastning även om den absoluta avkastningen kan väntas bli något lägre jämfört med föregående år. Vår ambition är att fonden ska leverera en stabil avkastning till låg volatilitet och även kunna ge en positiv avkastning i händelse av ökad marknadsturbulens.

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. Även om vi gärna investerar i gröna och hållbara obligationer ser vi det också som viktigt att bolaget som helhet tänker hållbart och inte bara begränsar det till en del av sin finansiering.

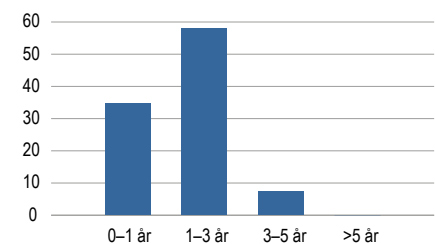
Vi har under året haft en dialog med statligt ägda banken SBAB och deras validering av Science Based Targets Initiative (SBTi). Detta då vi noterat att deras tidigare åtagande löpt ut. Efter att ha kontaktat bolaget har vi fått beskedet att de inväntar ny standard för finansiella bolag avseende SBTi. Vi för löpande diskussioner med ledningen för de bolag som vi är med och finansierar och kan diskutera såväl övergripande hållbarhetsarbete, grön omställning som jämlikhet i emittenternas styrelse.

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

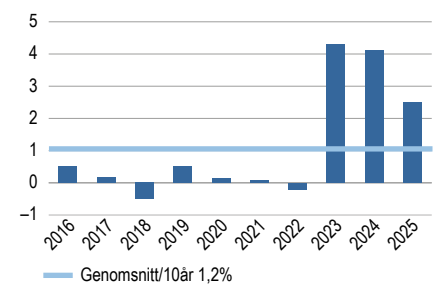
UTVECKLING ¹⁾										
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	5 779	5 895	7 537	5 925	7 955	7 754	8 057	8 183	8 444	9 409
Andelsvärde, SEK Klass A	1 211,39	1 213,54	1 207,44	1 213,49	1 215,18	1 216,15	1 214,19	1 266,05	1 317,96	1350,69
Antal andelar, st Klass A	2 482 982	2 378 446	2 949 108	2 680 099	3 495 800	3 881 462	4 034 845	4 072 203	4 032 088	4 549 061
Andelsvärde, SEK Klass B	100,35	100,69	100,36	101,03	101,34	101,59	101,60	106,12	110,66	113,60
Antal andelar, st Klass B	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	28 735 532
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	0,3	0,2	0,2	0,2	1,3	1,3	0,5	0,6	0,3	0,2
Totalavkastning, %	0,5	0,2	-0,5	0,5	0,1	0,1	-0,2	4,3	4,1	2,5

- 1) Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Likviditetsfond A, SEK.
2) 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.
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 0,2 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.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	30,4%
	AA+/AA/AA-	15,9%
	A+/A/A-	29,9%/33,6%
	BBB+/BBB/BBB-	20,2%
Summa		96,3%/100,0%
High Yield	BB+/BB/BB-	0,0%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		0,0%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		3,7%
Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 91,7%		

ÖVRIGA NYCKELTAL 2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	5 735
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	3 227
Genomsnittlig portföljloptid vid periodens utgång, år	0,21
Omsättningshastighet, ggr/år	0,48
Transaktionskostnader, TSEK	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	9,74

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-21 205	-787
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-10 096	9 819
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	20 054	2 000
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	260 093	351 591
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	-2 170	1 454
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	46
Summa intäkter och värdeförändring	246 675	364 124
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-21 404	-19 644
- Ersättning till fondbolaget	-21 404	-19 644
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-70	-102
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-40	-30
Summa kostnader	-21 514	-19 775
Skatt	0	0
Årets resultat	225 161	344 348

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 141 699	4 894 094
Penningmarknadsinstrument	2 887 420	3 185 648
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	8 979	4 346
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 038 098	8 084 088
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	9 038 098	8 084 088
Bankmedel och övriga likvida medel	357 394	314 475
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35 716	35 188
Övriga tillgångar	28 204	24 713
Summa tillgångar	9 459 412	8 458 464
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	-1 932	-1 690
Övriga skulder	-48 675	-12 935
Summa skulder	-50 608	-14 625
Fondförmögenhet	9 408 804	8 443 840

BALANSRÄKNING, forts.		
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	9 060	4 300
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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	8 443 840	8 182 818
Andelsutgivning A	2 781 726	2 024 487
Andelsinlösen A	-2 091 519	-2 069 470
Andelsutgivning B	2 831 187	3 112 509
Andelsinlösen B	-2 781 591	-3 150 853
Årets resultat enligt resultaträkning	225 161	344 348
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	9 408 804	8 443 840

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Bankobligationer	1 309 934	13,9%
Aktia Bank FRN 2028-05-23	20 093	0,2%
Danske Bank FRN 2027-09-28	20 084	0,2%
Danske Bank FRN 2029-04-06	47 073	0,5%
DNB Bank FRN 2028-01-20	80 034	0,9%
Dnb Bank FRN 2029-08-14	49 997	0,5%
Lansforsäkringar Bank FRN 2027-09-09	70 104	0,8%
Lansforsäkringar Bank FRN 2029-03-21	50 669	0,5%
Länsförsäkringar Bank FRN 2026-02-26	20 017	0,2%
Länsförsäkringar Bank FRN 2026-06-22	30 081	0,3%
Länsförsäkringar Bank FRN 2027-06-21	50 257	0,5%
Länsförsäkringar Bank FRN 2028-09-19	22 334	0,2%
Nordea Bank FRN 2027-09-15	42 569	0,5%
Nordea Bank FRN 2027-09-24	28 048	0,3%
Nordea Bank FRN 2028-03-17	30 021	0,3%
Nordea Bank FRN 2028-11-20	105 778	1,1%
Skandiabanken FRN 2026-10-09	20 069	0,2%
Skandiabanken FRN 2028-02-03	20 020	0,2%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2026-05-15	150 345	1,6%
Sparbanken Skane FRN 2028-06-26	20 020	0,2%
Sparbanken Skane FRN 2028-09-17	25 928	0,3%
Sparbanken Skane FRN 2029-01-17	24 043	0,3%
Sparebank 1 Sor-Norge FRN 2028-07-03	80 024	0,9%
Svenska Handelsbanken FRN 2027-03-08	135 598	1,4%
Swedbank FRN 2028-03-28	90 580	1,0%
Volvofinans Bank FRN 2026-01-26	14 008	0,2%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Volvofinans Bank FRN 2027-02-22	30 157	0,3%
Ziklo Bank FRN 2028-01-24	11 998	0,1%
Ziklo Bank FRN 2028-04-26	19 984	0,2%
Bostadsobligationer	1 778 738	18,9%
Danske Hypotek 0,5% 2026-12-16	98 390	1,1%
DNB Boligkreditt FRN 2027-01-18	85 112	0,9%
Dnb Boligkreditt FRN 2028-06-19	79 992	0,9%
DNB Boligkreditt FRN 2029-01-18	20 117	0,2%
Landshypotek Bank FRN 2027-08-15	26 335	0,3%
Landshypotek Bank FRN 2028-01-10	98 477	1,1%
Landshypotek Bank FRN 2029-02-19	30 063	0,3%
Landshypotek Bank FRN 2029-05-24	30 062	0,3%
Länsförsäkringar Hypotek FRN 2027-03-17	80 789	0,9%
Nordea Hypotek 0,5% 2026-09-16	59 365	0,6%
Nordea Hypotek 3,46% 2026-10-19	80 800	0,9%
Nordea Hypotek FRN 2028-09-20	20 128	0,2%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	90 390	1,0%
Nykredit Realkredit FRN 2027-04-01	70 328	0,8%
Nykredit Realkredit FRN 2028-04-01	65 299	0,7%
Skandiabanken FRN 2026-04-23	80 157	0,9%
Skandiabanken FRN 2027-12-22	50 476	0,5%
Skandiabanken FRN 2028-05-23	20 225	0,2%
Skandinaviska Enskilda Banken 0,5% 2026-12-16	118 188	1,3%
Stadshypotek FRN 2027-08-02	100 137	1,1%
Stadshypotek FRN 2028-01-03	39 990	0,4%
Stadshypotek FRN 2028-04-03	34 122	0,4%
Stadshypotek FRN 2028-08-01	120 018	1,3%
Swedbank Hypotek 1% 2026-03-18	99 804	1,1%
Swedish Covered Bond 2% 2026-06-17	179 973	1,9%
Företagsobligationer	4 411 872	46,9%
Ab Industrivärden FRN 2028-08-28	69 861	0,7%
Arla Foods Amba FRN 2027-07-23	17 089	0,2%
Assa Abloy FRN 2027-03-15	60 196	0,6%
Assa Abloy FRN 2028-01-17	20 011	0,2%
Assa Abloy FRN 2028-04-04	60 147	0,6%
Assa Abloy FRN 2029-02-26	66 006	0,7%
Atrium Ljungberg FRN 2026-07-13	8 074	0,1%
Atrium Ljungberg FRN 2027-09-06	14 095	0,2%
Atrium Ljungberg FRN 2028-03-13	30 110	0,3%
Atrium Ljungberg FRN 2028-08-21	14 159	0,2%
Catena FRN 2026-07-16	78 568	0,8%
Catena FRN 2027-09-17	10 037	0,1%
Catena FRN 2028-07-03	18 023	0,2%
Electrolux Professional FRN 2026-09-03	12 508	0,1%
Electrolux Professional FRN 2027-03-22	61 643	0,7%
Epiroc 0,939% 2026-05-18	38 800	0,4%
Epiroc FRN 2026-05-18	103 077	1,1%
Epiroc FRN 2027-09-14	40 420	0,4%
Epiroc FRN 2028-05-10	12 153	0,1%
Eviny FRN 2026-01-16	18 278	0,2%
Eviny FRN 2026-08-20	31 171	0,3%
Fjellinjen FRN 2027-04-06	27 596	0,3%
Hexagon FRN 2026-12-07	20 131	0,2%
Hexagon FRN 2027-05-24	16 060	0,2%
Hexagon FRN 2028-03-17	46 019	0,5%
Holmen FRN 2026-11-17	32 078	0,3%
Holmen FRN 2029-09-03	78 356	0,8%
Hufvudstaden 1,188% 2026-03-11	59 896	0,6%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Hufvudstaden Fastigh 2,848% 2027-09-06	22 072	0,2%	Stockholm Exergi Holding 3,093% 2026-05-18	4 010	0,0%	Kommunobligationer	1 389 070	14,8%
Hufvudstaden Fastigh FRN 2028-02-28	40 097	0,4%	Stockholm Exergi Holding FRN 2027-09-17	86 534	0,9%	City Of Gothenburg FRN 2028-12-05	71 055	0,8%
Humlegården Fastigheter FRN 2027-11-22	29 992	0,3%	Stockholm Exergi Holding FRN 2028-06-05	10 112	0,1%	City Of Gothenburg FRN 2029-05-30	50 833	0,5%
Humlegården Fastigheter FRN 2028-01-20	40 003	0,4%	Stockholms Kooperativa Bostads- förening FRN 2026-11-27	50 137	0,5%	Göteborgs Stad FRN 2026-09-16	60 258	0,6%
Humlegården Fastigheter FRN 2028-09-14	25 986	0,3%	Stockholms Kooperativa Bostads- förening FRN 2027-12-20	37 905	0,4%	Kommuninvest i Sverige 0,75% 2026-02-04	49 953	0,5%
Humlegården Fastigheter FRN 2029-02-05	40 006	0,4%	Sveaskog 0,71% 2026-03-03	29 930	0,3%	Kommuninvest i Sverige FRN 2027-10-20	149 858	1,6%
Humlegården Fastigheter FRN 2026-09-15	20 128	0,2%	Sveaskog FRN 2026-03-03	50 017	0,5%	Kommuninvest i Sverige FRN 2028-11-15	99 931	1,1%
Humlegården Fastigheter FRN 2027-09-22	20 301	0,2%	Sveaskog FRN 2028-04-13	73 287	0,8%	Lunds kommun FRN 2027-11-15	50 033	0,5%
ICA Gruppen 4,603% 2026-05-26	38 344	0,4%	Sveaskog FRN 2029-04-16	32 280	0,3%	Lunds Kommun FRN 2028-10-19	90 264	1,0%
Ica Gruppen 4,73% 2028-05-26	29 181	0,3%	Svensk Fastighets Fin FRN 2026-02-21	12 014	0,1%	Region Skane FRN 2028-04-06	10 121	0,1%
Ica Gruppen 4,905% 2027-02-24	14 370	0,2%	Svensk Fastighets Fin FRN 2027-03-25	6 046	0,1%	Region Skane FRN 2027-06-15	100 871	1,1%
ICA Gruppen 5,075% 2026-09-18	44 791	0,5%	Svensk Fastighets Fin FRN 2027-05-23	20 056	0,2%	Region Stockholm FRN 2027-01-20	121 091	1,3%
ICA Gruppen FRN 2026-05-26	16 074	0,2%	Svensk Fastighets Fin FRN 2027-09-10	17 991	0,2%	Region Stockholm FRN 2028-10-30	40 326	0,4%
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	26 384	0,3%	Svensk Fastighets Fin FRN 2028-09-11	36 146	0,4%	Stockholm Sweden FRN 2028-08-29	19 975	0,2%
ICA Gruppen FRN 2027-05-19	4 035	0,0%	Svensk Fastighets Fin FRN 2029-03-05	11 998	0,1%	Stockholm Sweden FRN 2028-09-06	101 430	1,1%
ICA Gruppen FRN 2028-05-26	10 281	0,1%	Svensk Fastighets Fin FRN 2029-03-05	11 998	0,1%	Stockholms kommun FRN 2026-01-27	130 077	1,4%
Industrivärden 0,5% 2026-02-23	19 958	0,2%	Svensk FastighetsFinansiering FRN 2026-09-01	10 029	0,1%	Uppsala kommun FRN 2026-09-29	70 314	0,8%
Industrivärden 3,508% 2027-08-26	20 324	0,2%	Svenska Cellulosa Ab Sca FRN 2028-06-21	56 527	0,6%	Uppsala kommun FRN 2028-03-27	40 002	0,4%
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	40 273	0,4%	Tele2 3,25% 2027-05-19	18 179	0,2%	Uppsala Kommun FRN 2028-12-08	30 099	0,3%
Industrivärden FRN 2028-02-14	62 647	0,7%	Tele2 3,75% 2026-10-14	19 204	0,2%	Vasteras (City Of) FRN 2026-08-31	54 228	0,6%
Indutrade FRN 2026-03-23	10 013	0,1%	Tele2 FRN 2026-10-14	24 064	0,3%	Västerås stad FRN 2027-03-30	48 353	0,5%
Indutrade FRN 2026-11-12	38 124	0,4%	Tele2 FRN 2027-11-03	55 454	0,6%			
Investment Ab Latour FRN 2027-11-29	14 033	0,2%	Telenor FRN 2027-10-01	199 962	2,1%			
Investment Ab Latour FRN 2028-03-27	46 114	0,5%	Telenor FRN 2029-10-01	4 008	0,0%			
Investment Ab Latour FRN 2028-09-25	48 195	0,5%	Tomra Systems FRN 2027-11-04	63 606	0,7%			
Investment Latour FRN 2026-03-18	20 023	0,2%	Vacse FRN 2026-05-27	40 140	0,4%			
Investment Latour FRN 2026-06-10	52 159	0,6%	Vacse FRN 2027-04-06	50 807	0,5%			
Investment Latour FRN 2027-06-16	22 053	0,2%	Vacse FRN 2028-03-24	76 461	0,8%			
Jernhusen FRN 2026-10-09	50 092	0,5%	Vacse FRN 2029-04-19	46 595	0,5%			
Jernhusen FRN 2027-04-19	60 017	0,6%	Vasakronan 4,317% 2026-10-22	20 313	0,2%			
Jernhusen FRN 2028-05-02	16 049	0,2%	Vasakronan FRN 2026-10-22	22 099	0,2%			
Jernhusen FRN 2028-11-27	49 860	0,5%	Vasakronan FRN 2027-02-19	20 093	0,2%			
Jernhusen FRN 2029-06-12	40 083	0,4%	Vasakronan FRN 2027-03-02	36 734	0,4%			
Kraftingen Energi FRN 2027-06-15	6 033	0,1%	Vasakronan FRN 2027-05-11	52 393	0,6%			
Lantmännen FRN 2027-03-22	20 073	0,2%	Vasakronan FRN 2028-11-07	51 044	0,5%			
Lifco FRN 2026-03-06	10 008	0,1%	Volvo Treasury FRN 2026-05-27	20 008	0,2%			
Lifco FRN 2026-09-02	28 052	0,3%	Volvo Treasury FRN 2026-11-03	42 134	0,5%			
Lifco FRN 2027-03-03	40 048	0,4%	Volvo Treasury FRN 2026-11-16	10 077	0,1%			
Lifco FRN 2027-05-30	26 046	0,3%	Volvo Treasury FRN 2027-10-28	59 955	0,6%			
Lifco FRN 2027-09-05	23 986	0,3%	Volvo Treasury FRN 2028-01-10	20 049	0,2%			
Lundbergföretagen FRN 2029-10-16	82 213	0,9%	Volvo Treasury FRN 2028-03-20	35 047	0,4%			
Lundbergföretagen 0,804% 2027-06-03	31 264	0,3%	City Of Gothenburg FRN 2026-09-16	100 756	1,1%			
Lundbergföretagen 0,86% 2026-09-08	5 942	0,1%	City Of Gothenburg FRN 2028-12-05	71 198	0,8%			
Lundbergföretagen 4,333% 2027-10-18	24 745	0,3%	Kommuninvest i Sverige 0,75% 2026-02-04	49 609	0,5%			
Rikshem FRN 2027-03-08	44 379	0,5%	Kommuninvest i Sverige FRN 2027-10-20	149 765	1,6%			
Rikshem FRN 2027-09-06	25 444	0,3%	Lunds Kommun FRN 2027-11-15	50 023	0,5%			
Rikshem FRN 2027-10-22	20 028	0,2%	Lunds Kommun FRN 2028-10-19	70 156	0,8%			
Rikshem FRN 2028-05-15	32 132	0,3%	Region Skane FRN 2027-06-15	101 188	1,1%			
Skanska Financial Services FRN 2026-11-24	24 145	0,3%	Region Skane FRN 2028-04-06	10 143	0,1%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2026-09-14	99 919	1,1%	Region Stockholm FRN 2027-01-20	121 626	1,3%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2027-10-25	66 707	0,7%	Stockholm Sweden FRN 2026-01-27	130 720	1,4%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2027-12-22	20 159	0,2%	Stockholm Sweden FRN 028-09-06	101 634	1,1%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2028-01-25	50 429	0,5%	Uppsala Kommun FRN 2026-09-29	100 802	1,1%			
Statnett FRN 2027-06-28	79 953	0,9%	Uppsala Kommun FRN 2028-03-27	40 015	0,4%			
Stockholm Exergi Hold FRN 2028-05-11	20 104	0,2%	Vasteras (City Of) FRN 2026-08-31	54 418	0,6%			
			Vasteras (City Of) FRN 2027-03-30	48 513	0,5%			
			Västerås stad FRN 2025-01-17	50 024	0,6%			
			Västerås stad FRN 2027-03-30	48 597	0,6%			

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

8 889 613 94,5%

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

Företagsobligationer **93 272 1,0%**
Fjellinjen FRN 2029-09-17 69 130 0,7%
Kraftingen Energi FRN 2028-05-03 24 143 0,3%

Övriga finansiella instrument

Företagsobligationer **46 233 0,5%**
Kraftingen Energi FRN 2027-10-21 14 148 0,2%
Stockholms Kooperativa B FRN 2027-05-11 32 085 0,3%

Valutaterminer **8 979 0,1%**
SELL EUR SEK 12/02/2026 1 802 0,0%
SELL NOK SEK 12/02/2026 7 178 0,1%

Summa övriga finansiella instrument **55 212 0,6%**

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde
med positivt marknadsvärde 9 038 098 96,1%
med negativt marknadsvärde 0 0,0%
Summa finansiella instrument **9 038 098 96,1%**

Övriga tillgångar och skulder (netto) 370 706 3,9%
Summa fondförmögenhet **9 408 804 100,0%**

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2025-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Svenska Handelsbanken	4,6%
Kommuninvest i Sverige	3,2%
Skandinaviska Enskilda Banken	2,9%
Länsförsäkringar Bank	2,6%
Specialfastigheter Sverige	2,5%
Föreningen Nykredit	2,4%
Jernhusen	2,3%
Vacse	2,3%
Industrivärden	2,3%
Nordea Bank	2,2%
Assa Abloy	2,2%
Telenor	2,2%
Vasakronan	2,2%
Investment Latour	2,1%
Epiroc	2,1%
Skandiabanken	2,0%
Volvo Treasury	2,0%
Landshypotek Bank	2,0%
Sveaskog	2,0%
DNB	2,0%
ICA-handlarnas Förbund	2,0%
Humlegården Fastigheter	1,9%
Nordea Hypotek	1,7%
L E Lundbergföretagen	1,5%
Stat/Kommun - inte företagsgrupp	1,5%
Carl Bennet AB	1,4%
DNB Bank	1,4%
Hufvudstaden	1,3%
Rikshem	1,3%
Stockholm Exergi Holding	1,3%
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	1,3%
Tele2	1,2%
Fabege	1,2%
Holmen	1,2%
Catena	1,1%
Hexagon	0,9%
Ziklo Bank	0,8%
Electrolux Professional	0,8%
Sparbanken Skåne	0,8%
Danske Bank	0,7%
Atrium Ljungberg	0,7%
Indutrade	0,5%
BKK	0,5%
Kraftingen energi	0,5%

CARNEGIE LIKVIDITETSFOND

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

☒ ☐ 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 51% hållbara investeringar.

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

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

☒ med ett socialt mål

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



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

Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

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

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
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).	20%	24%	30%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 31% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 28% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 24% Sociala obligationer: 0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	7.7%	4.3%	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, 46% Starkt och 54% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 27% Starkt och 73% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 25% Starkt och 75% Adekvat, inklusive likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	16 stycken påverkansdialoger	7 stycken påverkansdialoger	11 stycken påverkansdialoger
6. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Verifierat SBT: 31% Förbundit sig: 3%	Verifierat SBT: 27% Förbundit sig: 5%	Verifierat SBT: 22% 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 51% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 43% 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

Hållbarhetsindikatorer mäter upp-nåendet 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 (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 2025-12-31 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-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 2026-06-30 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 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2025-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
TelenorA FRN 2027-10-01	Teknik	2.1	NO
Swedish Covered Bondrp 2% 2026-06-17	Finans	1.9	SE
Skandinaviska Enskilda Bk FRN 2026-05-15	Finans	1.6	SE
Kommuninvest I Sverige FRN 2027-10-20	Offentliga	1.6	SE
Svenska Handelsbanken FRN 2027-03-08	Finans	1.4	SE
City of Stockholm FRN 2026-01-27	Offentliga	1.4	SE
Region Stockholm FRN 2027-01-20	Offentliga	1.3	SE
Stadshypotek FRN 2028-08-01	Finans	1.3	SE
Skandinaviska Enskilda Bk 0,5% 2026-12-16	Finans	1.3	SE
Nordea Bankp FRN 2028-11-20	Finans	1.1	FI
Epiroc FRN 2026-05-18	Industri	1.1	SE
City of Stockholm FRN 2028-09-06	Offentliga	1.1	SE
Skane (Region of) FRN 2027-06-15	Offentliga	1.1	SE
Stadshypotek FRN SH 2027-08-02	Finans	1.1	SE
Kommuninvest I Sverige FRN 2028-11-15	Offentliga	1.1	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?

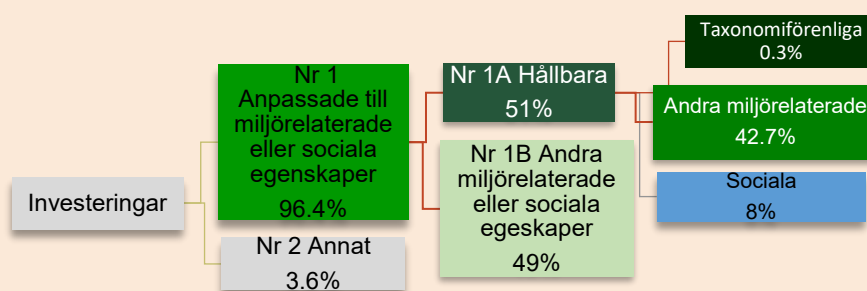
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.4%.

Nr 1A. 51% av fondens investeringar var hållbara:

- 43% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 8% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 49% 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?

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 (40.1%), Real Estate (16.9%), Government (14.8%), Industrials (10.4%), Materials (3.8%), Communications (3.4%), Utilities (3.1%), Consumer Staples (2.4%), Health Care (1.4%).

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 7.7% (Weighted Average Approach).

0.3% av investeringarna hade taxonomiförenlighet över 25%, och klassificerades därigenom som hållbar investering enligt fondbolagets definition av SFDR (Pass/ Fail Approach).

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

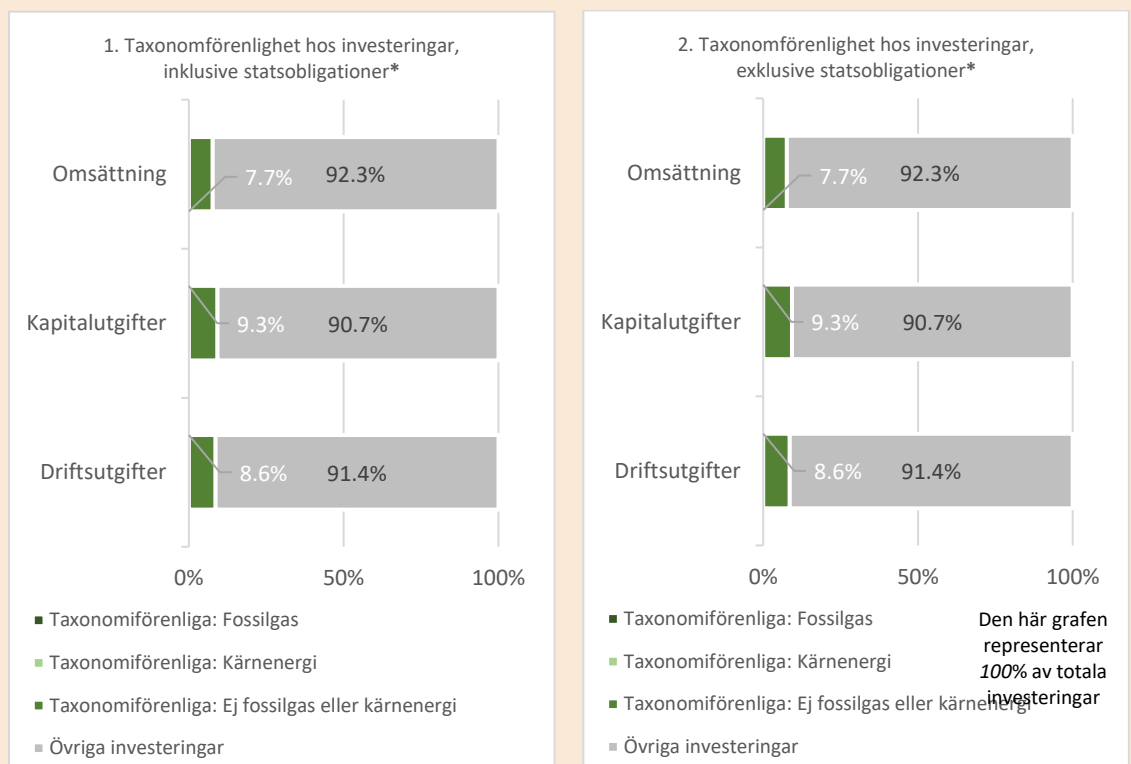
☒ **Investerade den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi** relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐ 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	3.0%	2.8%	3.3%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	7.7%	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 2025-12-31 var 43%. Av dessa var 35.3% inte förenliga med EU-taxonomin. 42.7% 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 2025-12-31 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 2025 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 aktivt förvaltd räntefond med längre ränteduration. Fonden investerar i en väldiversifierad portfölj av nordiska obligationer utfärdade av såväl stat, företag, bostadsinstitut, kommuner och regioner, med som lägst kreditvärderingsbetyget A- eller motsvarande.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under året ökade andelsvärdet för Carnegie Obligationsfond A med 1,6 procent. Per den 31 december 2025 uppgick fondens förmögenhet till 1,0 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under året uppgick till –87,7 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Riskaptiten har varit förhållandevis god under året och vi har sett en stabil efterfrågan för bostadsobligationer. Efter en stark utveckling för Carnegie Obligationsfond under första halvåret bidrog ränteuppstället under andra halvåret till en svagare avslutning av 2025.

Under 2025 fortsatte Riksbanken att sänka styrräntan vid totalt tre tillfällen för att under hösten låta den stabiliseras på 1,75 procent. Svenska långräntor gick samtidigt i motsatt riktning där ett uppställ under hösten bidrog till en allt större skillnad mellan korta och långa räntor. Expansiv finanspolitik i kombination med stora försvarsutgifter innebär ett ökat utbud av statsobligationer framöver vilket i viss utsträckning kan ha bidragit till att räntan för svensk stat gick upp mer än motsvarande tyska räntor under årets andra halva.

Året inleddes med en våg av nyemissioner inom säkerställda bostadsobligationer som möttes med god efterfrågan. Det är vanligt att bostadsinstitutet vill säkra upp en hel del av årets behov tidigt på året men för 2025 var aktiviteten högre än vanligt. För fondens räkning var vi senare under året med i en emission av Nordea Hypotek som emitterade nya gröna bostadsobligationer med fem års löptid som ger oss 2,80 procent i årlig kupong. Vi finansierade köpet genom att avyttra en obligation utgiven av samma emittent

med förfall 2027 och som handlades till en underliggande yield om 2,175 procent.

Inflationen har, trots viss volatilitet under året, kommit ned och är i princip i nivå med Riksbankens inflationsmål på 2 procent. Samtidigt börjar svensk ekonomi återhämta sig med BNP upp 1,1, procent under tredje kvartalet jämfört med kvartalet innan. Riksbanken bedömer att nuvarande styrränta på 1,75 procent bidrar till starkt inhemsk efterfrågan och att inflationen stabiliserar sig kring målet på sikt. Samtidigt betonar direktionen att det finns osäkerhet kopplat till faktorer både i omvärlden och här i Sverige. Handelspolitik och geopolitiska konflikter fortsätter att göra avtryck internationellt och i Sverige ser Riksbanken en osäkerhet kring om de finanspolitiska stimulanserna ger effekt på hushållens konsumtionsbeteende.

Vi har under året legat med kortare duration jämfört med OMRX Treasury Bond som mot slutet av 2026 fick tydligt längre duration till följd av att statliga obligationen 1059 fick mindre än ett år kvar och därmed exkluderades ur index. Även om vi ser den absoluta nivån för lite längre svenska räntor som tilltalande tar vi också med oss det ökade utbud av statsobligationer som väntas till följd av expansiv finanspolitik och de specifika satsningar som görs framför allt kopplat till försvaret och det svenska medlemskapet i NATO.

Vi fortsätter att ta kompletterade exponering mot svensk stat via statsägda bolag. Ett exempel är statligt ägda Jernhusen som har ett fastighetsbestånd kring vårt svenska järnvägsnät. Bolaget emitterade efter den marknadsturbulens som följde av amerikanska tullutspel under våren vilket bidrog till att vi fick förhållandevis bra betalt med drygt 2,75 procent årligen för en treårig obligation med

FONDAFAKTA

Startdatum	1994-05-09
Kategori	Räntefond Sverige
Ansvarig förvaltare	M. Engvall & M. Stenmark
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	77,6
snitt sedan start	1,8
10 år ack	4,3
10 år snitt	0,4
5 år ack	-5,2
5 år snitt	-1,1
3 år ack	8,2
3 år snitt	2,7
2 år ack	2,6
2 år snitt	1,3
1 år ack	1,6

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Obligationsfond A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	3,8
Riskklass	2
Ränteduration, år	5,4
Kreditduration, år	2,4
Spreadexponering, %	1,0

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

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⁾	50,76
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	3,26
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK B ¹⁾	8,12
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad B ¹⁾	0,52
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

fast ränta. Prissättningen motsvarade 58 punkter över svensk swapränta och närmare 90 punkter över hur svensk stat handlades vid tillfället. Självklart är det något annat att låna ut till ett statligt ägt bolag jämfört med direkt till svenska staten men vi tycker att en mindre position i Jernhusen är ett bra komplement till vår övriga portfölj. Vi såg det också som ett bra tillfälle att ta exponeringen när vi fick lite extra betalt i form av högre kupong. Bolaget har starka nyckeltal, A rating från Standard & Poor's och det finns även en ägarklausul i bolagets obligationsprogram som möjliggör återlösen om statens ägarandel understiger 100 procent.

Sett till året som helhet noterar vi tydligt positivt bidrag från vår exponering mot bostadsobligationer samt från kommun och statligt ägda bolag. Det direkta ägandet i statsobligationer har däremot utvecklats sämre där en brantare räntebana har bidragit till att framför allt statsobligationer med längre löptid har utvecklats svagt. Vi håller en kortare duration än jämförelseindex och har en mindre durationsexponering i intervallet 7-10 år. Vi ser det som rimligt att räntekurvan blivit brantare under året och tar merparten av vår spreadexponering i obligationer med medellång löptid. Med det sagt håller Carnegie Obligationsfond en förhållandevis lång duration som legat mellan 5 och 6 år under perioden.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 4,4 miljoner kronor och mottagna säkerheter till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2025 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 kurssvägningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvägningar.

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Det finns både internationella och inhemska faktorer som bidrar till ökad osäkerhet i marknaden. Internationellt har vi geopolitiska spänningar och fortsatt oro kring handelspolitiken med ett förhållandevis snabbt

agerande från den amerikanska presidenten. USA är inte längre den stabila aktör som framför allt västvärlden tidigare tagit för givet och landets utrikespolitik blir alltmer utmanande även för tidigare allierade länder i västvärlden. För centralbankerna är det en utmaning att tolka effekterna av alla utspel kring handel, försvarsanslag och den allmänna ekonomiska utvecklingen. I Sverige återstår det att se vilken effekt de finanspolitiska stimulanserna får på hushållen och Riksbanken försöker balansera en inflation som under nästa år även kommer att påverkas av temporära effekter som sänkt matmoms.

I en stökig omvärld investerar Carnegie Obligationsfond i instrument utgivna av emittenter med hög kreditvärdighet. Över 80 procent av portföljen ligger i obligationer med det allra högsta kreditbetyget AAA. Även om fonden påverkas av ränterörelser finns det nu en underliggande basränta som bidrar positivt till fondens avkastning. Till det kan vi addera investeringar i statliga bolag, säkerställda bostadsobligationer och obligationer utgivna av kommuner och regioner som ökar avkastningspotentialen i fonden.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Carnegie Obligationsfond investerar löpande i emissioner som görs med någon form av grön stämpel. Vi köpte under hösten in oss i Nordeas nyemitterade gröna bostadsobligationer samt i Landshypoteks säkerställda obligationer. Landshypotek inkluderar numera både skog och jordbruk i sitt gröna ramverk. För oss är det 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.

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	1 443	1 521	1 644	1 827	2 446	1 647	949	1 284	1 116	1 046
Andelsvärde, SEK Klass A	987,65	992,27	1 008,89	1 028,33	1 043,34	1 024,71	914,44	964,05	974,11	989,24
Antal andelar, st Klass A	1 458 904	1 531 211	1 430 888	1 562 815	1 475 835	746 775	792 552	1 088 889	999 060	926 200
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	102,62	105,01	106,99	105,52	94,56	100,11	101,58	103,59
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	1 252 416
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	0,7	0,6	0,5	0,4	0,5	0,7	1,4	1,7	1,1	0,6
Totalavkastning, %	4,2	0,5	1,7	1,9	1,5	–1,8	–10,8	5,4	1,0	1,6
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	4,1	0,1	1,7	2,4	1,0	–1,3	–11,9	4,4	0,8	0,8

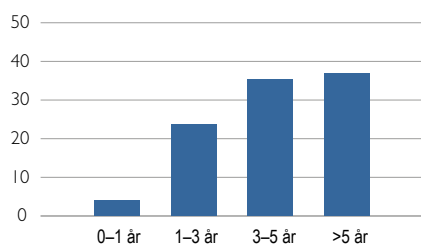
1) Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Obligationsfond A, SEK.

2) Valt jämförelseindex (Nasdaq OMRX Treasury Bond Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

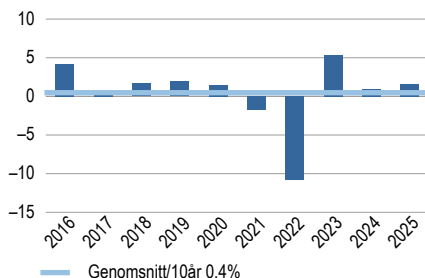
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 0,6 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.

4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,01
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	927
Genomsnittlig fondförmögenhet B, MSEK	157
Genomsnittlig portföljlöptid vid periodens utgång, år	5,73
Omsättningshastighet, ggr/år	0,18
Transaktionskostnader, TSEK	61
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager, %	2,46

KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	87,7%
	AA+/AA/AA-	8,6%
	A+/A/A-	1,2%/3,8%
	BBB+/BBB/BBB-	0,0%
Summa		97,4%/100,0%
High Yield	BB+/BB/BB-	0,0%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		0,0%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		2,6%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 100%

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-3 454	-3 496
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	1 148	1 188
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	2 124	813
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	22 511	20 881
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	0	0
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	22 329	19 387
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-4 764	-5 062
- Ersättning till fondbolaget	-4 764	-5 062
- 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	-65	-67
Summa kostnader	-4 829	-5 129
Skatt	0	0
Årets resultat	17 500	14 258

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	989 360	1 058 637
Penningmarknadsinstrument	18 741	26 661
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	429	1 981
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 008 531	1 087 279
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 008 531	1 087 279
Bankmedel och övriga likvida medel	21 943	17 875
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 134	10 093
Övriga tillgångar	6 116	3 698
Summa tillgångar	1 047 724	1 118 944
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-40	-1 876
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-40	-1 876
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-397	-433
Övriga skulder	-1 309	-521
Summa skulder	-1 746	-2 830
Fondförmögenhet	1 045 978	1 116 114

BALANSRÄKNING, forts.		
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	4 445	5 306
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
TSEK	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	1 116 114	1 284 105
Andelsutgivning A	183 370	309 470
Andelsinlösen A	-255 307	-394 718
Andelsutgivning B	31 000	29 000
Andelsinlösen B	-46 700	-126 000
Årets resultat enligt resultaträkning	17 500	14 258
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 045 978	1 116 114

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Bostadsobligationer	277 230	26,5%
Landshypotek Bank 0,4425% 2027-02-01	3 927	0,4%
Landshypotek Bank 2,59% 2030-12-16	19 719	1,9%
Lansforsakringar Hypotek 3% 2029-09-19	6 067	0,6%
Länsförsäkringar Hypotek 3,5% 2031-09-10	20 534	2,0%
Nordea Hypotek 1% 2027-06-16	5 896	0,6%
Nordea Hypotek 1,8% 2030-10-08	9 527	0,9%
Nordea Hypotek 2,269% 2029-10-08	9 840	0,9%
Nordea Hypotek 2,8% 2030-12-11	11 939	1,1%
Nordea Hypotek 3% 2030-11-26	16 104	1,5%
Nordea Hypotek 3,375% 2027-11-25	10 180	1,0%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2028-11-06	20 251	1,9%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	30 332	2,9%
Stadshypotek 2,5% 2030-12-02	9 837	0,9%
Stadshypotek 2,79% 2030-05-23	9 993	1,0%
Stadshypotek 2,883% 2029-07-02	6 045	0,6%
Stadshypotek 4% 2029-05-02	10 435	1,0%
Swedish Covered Bond 0,25% 2027-06-09	15 562	1,5%
Swedish Covered Bond 1% 2030-06-12	9 266	0,9%
Swedish Covered Bond 2,726% 2030-02-12	16 949	1,6%
Swedish Covered Bond 3,5% 2028-06-14	34 828	3,3%
Företagsobligationer	52 785	5,1%
Jernhusen 2,753% 2028-05-02	12 016	1,2%
Specialfastigheter Sverige 3,038% 2027-05-27	10 085	1,0%
Specialfastigheter Sverige 3,185% 2029-02-09	16 180	1,6%
Specialfastigheter Sverige 4,055% 2028-11-22	14 505	1,4%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Kommunobligationer	296 169	28,3%
City Of Gothenburg 2,84% 2032-09-23	19 604	1,9%
City Of Malmö Sweden 2,35% 2028-03-21	9 984	1,0%
Göteborgs Stad 1,813% 2028-03-29	7 899	0,8%
Göteborgs Stad 3,725% 2028-10-04	6 186	0,6%
Kommuninvest i Sverige 0,75% 2028-05-12	19 261	1,8%
Kommuninvest i Sverige 0,875% 2029-05-16	25 527	2,4%
Kommuninvest i Sverige 2,625% 2028-09-01	9 036	0,9%
Kommuninvest i Sverige 3% 2029-03-12	25 363	2,4%
Kommuninvest i Sverige 3% 2031-06-18	10 047	1,0%
Kommuninvest i Sverige 3,25% 2029-11-12	20 455	2,0%
Kommuninvest i Sverige 3,25% 2030-06-12	24 532	2,4%
Malmö kommun 0,328% 2026-09-15	14 815	1,4%
Region Skåne 0,278% 2027-11-11	21 193	2,0%
Region Skåne 3,033% 2029-05-31	10 137	1,0%
Region Stockholm 0,46% 2027-04-27	9 775	0,9%
Region Stockholm 0,605% 2030-09-09	7 227	0,7%
Region Stockholm 3,2325% 2028-05-02	20 351	2,0%
Stockholms kommun 3,8% 2029-03-12	10 374	1,0%
Uppsala kommun 3,2% 2029-08-15	14 255	1,4%
Västerås stad 3,108% 2028-02-01	10 148	1,0%
Statsobligationer	381 916	36,5%
Sweden 0,125% 2030-09-09	36 081	3,5%
Sweden 0,125% 2031-05-12	22 177	2,1%
Sweden 0,5% 2045-11-24	31 223	3,0%
Sweden 0,75% 2028-05-12	4 846	0,5%
Sweden 0,75% 2029-11-12	9 442	0,9%
Sweden 1,375% 2071-06-23	13 149	1,3%
Sweden 1,75% 2033-11-11	37 540	3,6%
Sweden 2,25% 2032-06-01	34 474	3,3%
Sweden 2,25% 2035-05-11	43 148	4,1%
Sweden 3,5% 2039-03-30	106 239	10,2%
Swedish Government 2,5% 2036-10-15	43 599	4,2%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	1 008 101	96,4%
Övriga finansiella instrument		
Terminer	390	0,0%
Sweden 2-Year Stadshypotek FUT 03/26 OMX	-38	0,0%
Swedish 5-Year Stadshypotek FUT 03/26 OMX	-2	0,0%
Swedish Govt Bond 2 Years 6% FUT 03/26 OMX	277	0,0%
Swedish Govt Bond 5 Years FUT 03/26 OMX	152	0,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 008 529	96,4%
med negativt marknadsvärde	-38	0,0%
Summa finansiella instrument	1 008 491	96,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	37 487	3,6%
Summa fondförmögenhet	1 045 978	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2025-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Kommuninvest i Sverige	12,8%
Nordea Hypotek	6,1%
Skandinaviska Enskilda Banken	4,8%
Specialfastigheter Sverige	3,9%
Svenska Handelsbanken	3,5%
Länsförsäkringar Hypotek	2,5%
Landshypotek Bank	2,3%

CARNEGIE OBLIGATIONSFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Hållbar investering:

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

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

Produktnamn: Carnegie Obligationsfond

Identifieringskod för juridiska personer: 5493004O6UU3YOQ00H32

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☐ Ja

☒ ☐ Nej

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

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

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

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

☒ Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 34% 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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
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.	5%	6%	7%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 28% Sociala obligationer: 1%	Gröna obligationer: 26% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 21% Sociala obligationer: 0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av emittenter med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	1%	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, 35% Starkt och 65% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 7% Starkt och 93% Adekvat, inklusive likvida medel.	0% Väldigt Starkt, 12% Starkt och 88% Adekvat, inklusive likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade emittenter.	1 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: 4% Förbundit sig: 0%	Verifierat SBT: 3% Förbundit sig: 0%

...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

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

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att investera i obligationer där pengarna ska användas för gröna ändamål, så kallade gröna obligationer. De gröna obligationerna kan exempelvis finansiera olika områden inom klimatinvesteringar som att främja biologisk mångfald och järnvägsunderhåll.

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

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

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

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

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

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

3. Påverka - Fondbolaget påverkar de investerade 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 2025-12-31 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-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 och exkludering, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser [här](#). Carnegie Fonder kommer senast 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s

mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2025-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Sweden 3,5% T-Bonds 2039-03-30	Offentliga emittenter	10.2	SE
Sweden 2,5% 2036-10-15	Offentliga emittenter	4.2	SE
Sweden 2,25% 2035-05-11	Offentliga emittenter	4.1	SE
Sweden 1,75% 2033-11-11	Offentliga emittenter	3.6	SE
Sweden 0,125% 2030-09-09	Offentliga emittenter	3.4	SE
Swedish Covered Bond 3,5% 2028-06-14	Finans	3.3	SE
Sweden 2,25% 2032-06-01	Offentliga emittenter	3.3	SE
Sweden 0,5% T-Bonds 2045-11-24	Offentliga emittenter	3.0	SE
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	Finans	2.9	SE
Kommuninvest I Sverige 0,875% 2029-05-16	Offentliga emittenter	2.4	SE
Kommuninvest I Sverige 3% 2029-03-12	Offentliga emittenter	2.4	SE
Kommuninvest I Sverige 3,25% 2030-06-12	Offentliga emittenter	2.3	SE
Sweden 0,125% T-Bonds 2031-05-12	Offentliga emittenter	2.1	SE
Skane (Region of) 0,278% 2027-11-11	Offentliga emittenter	2.0	SE
Lansforsakringar Hypotek 3,5% 2031-09-10	Finans	2.0	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 97.5%.

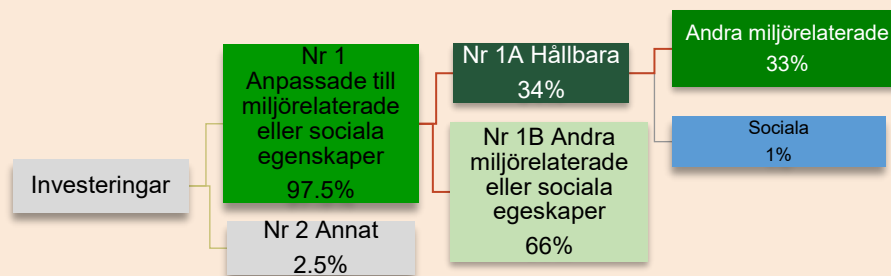
Nr 1A. 34% av fondens investeringar var hållbara:

- 33% av fondens investeringar var hållbara med miljömål och 1% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 66% 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 2.5%.

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: Government (65.6%), Financials (26.7%), Real Estate (5.1%).



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

Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 1%.

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

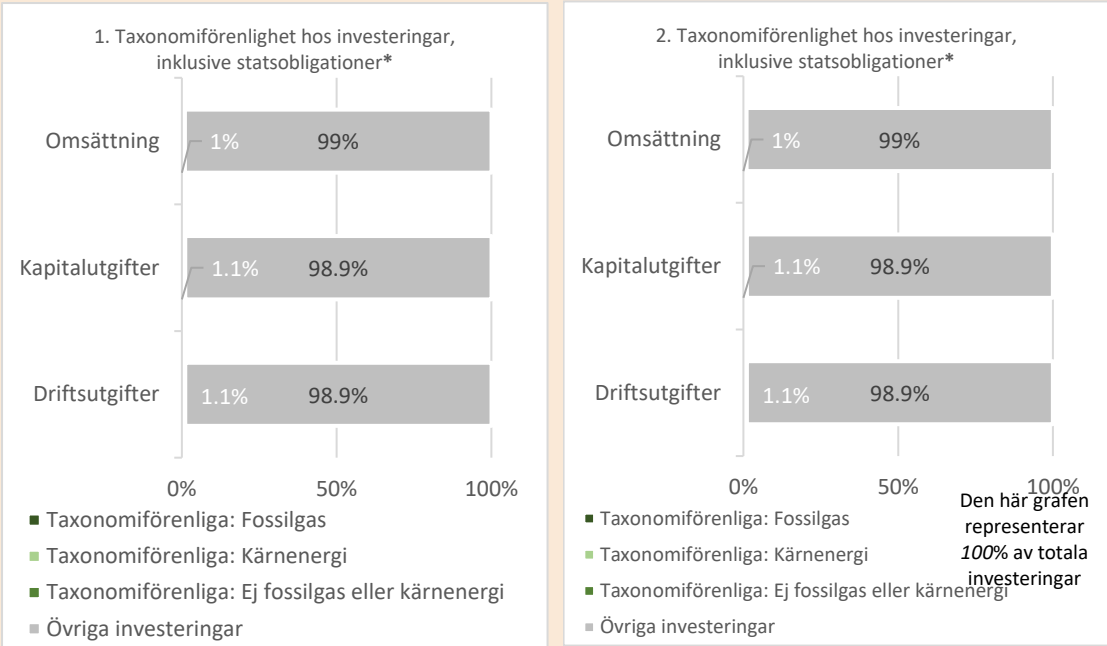
☒ Nej

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 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	0.9%	0.8%	1.1%
Möjliggörande verksamheter	0.0%	0.0%	0.0%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	1%	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 2025-12-31 var 33%. 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 2025-12-31 var 1%.



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

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



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

Fonden har exkluderat emittenter som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i krediter utgivna av "bra emittenter" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. Carnegie Obligationsfond har med sitt fokus på stat, kommun, landsting och bostadsobligationer inte så många innehav i bolag.

Carnegie Obligationsfond investerar aktivt i segmentet för gröna obligationer där vi också vill se att det finns ett övergripande hållbarhetstänk från emittenten och inte bara i enskilda projekt.

En av de större exponeringar vi har avseende bostadsobligationer i Carnegie Obligationsfond är den säkerställda upplåning som sker inom SBAB koncernen. Flera av Carnegies räntefonder har exponering mot både säkerställd och icke säkerställd upplåning gentemot SBAB.

Under året noterade vi att SBAB Bank inte längre har ett åtagande enligt SBT, (Science Based Targets). Vi kontaktade därför bolaget då detta är en viktig parameter för oss för att höra bakgrunden till detta. SBAB uppger att de har en pågående diskussion med SBT kring sin ansökan om validering. De inväntar en kommande standard för finansiella bolag från SBT och de kommer att analysera lämpligheten i att använda denna för att anta ett långsiktigt klimatmål. Även om vi anser att åtagande av mål genom SBTi är en viktig parameter i vår analys av bolagens arbete med hållbarhet så välkomnar vi diskussionen och anser också att bolagen har en viktig roll i att organisationer som skapar standarder som är relevanta.



Blandfonder

Carnegie SPAR Balanserad	303
Carnegie Strategifond.....	315
Carnegie Strategy Fund	329
Carnegie Total	334

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 aktivt förvaltt blandfond med 60 procent aktier och 40 procent räntor. Aktiesidan är fördelad på 70 procent globala aktier och 30 procent svenska. Räntesidan utgörs av nordiska krediter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie SPAR Balanserad steg med 0,6 procent under året. Nettoutflödet till fonden uppgick till –56,0 miljoner kronor och förvaltad kapital per den 31 december 2025 uppgick till 2,4 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Den globala aktiemarknaden har utvecklats relativt väl under perioden i lokal valuta. Det amerikanska indexet S&P 5000 steg med 16,4 procent i lokal valuta, men utvecklades negativt med 3 procent i svenska kronor. Globalt index (MSCI World TR Net) steg med 21,1 procent, men steg enbart med 0,9 procent i svenska kronor. Svenskt aktieindex (SIXRX) steg med 12,7 procent under året.

Carnegie SPAR Balanserad är en aktivt förvaltt blandfond som investerar i några av världens bästa bolag. Fonden investerar i både aktier och räntor. Huvuddelen av fonden investeras i aktier och det genom att kombinera globala marknadsledare med svenska kvalitetsbolag. Aktier väljs till stor del från innehaven i Carnegie Global Quality Companies och från Carnegie Fonders Sverigeförvaltning, både stora och små bolag. Vi investerar dessutom i spännande tematiska fondinvesteringar, exempelvis 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 uppskattar 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. De aktier vi väljer för fonden grundar sig på en kombinerad analys av bolagets finansiella ställning samt bolagets förmåga att hantera risker och möjligheter när det gäller miljö, sociala frågor samt affärsetik.

Årets största bidragsgivare till fonden inom aktiebenet i svenska kronor var Dynavox, Alphabet, SEB, ABB, TSMC, Alimak och Roche. Aktierna steg mellan 27 och 63 procent under perioden. De aktier som utvecklats sämst var Novo Nordisk, UnitedHealth Group, Accenture och Adobe. De backade mellan 34 och 49 procent. Många av de stora teknikbolagen uppvisade en stark utveckling under perioden medan vi hittar läkemedelsbolag samt konsumentvarubolag i botten.

Vi har under året köpt bolag som Alimak, Adyen, MunichRe, Thule, Autoliv, Investor, Bufab och Nordea. Autoliv kom in som ett nytt innehav under sommaren. Bolaget har en stark marknadsposition inom fordonssäkerhet och förväntas fortsätta växa betydligt bättre än marknaden som helhet. Värderingen är tilltalande, aktien handlas till p/e 12 för innevarande år. Autoliv har höjt utdelningen och kommunicerat ett återköpsprogram på upp till 2,5 miljarder dollar med start i början av juli 2025 till slutet av 2029. Under året har vi även avyttrat några innehav, till exempel Blackrock, GSK, Merck, Husqvarna, Elekta och Coloplast.

Inom räntebebet utvecklades Carnegie Corporate Bond bäst med en uppgång på 4 procent. Även Carnegie High Yield och Carnegie investment Grade utvecklades väl med en uppgång på 3,6 respektive 3 procent under året.

Under året har vi genomfört ett flertal justeringar för att bibehålla riskprofilen i fonden. I maj sänkte vi till en neutral aktievikt. Vi ansåg

FONDFAKTA

Startdatum	2021-09-17
Kategori	Blandfond, Global
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	23,3
snitt sedan start	5,0
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	24,3
3 år snitt	7,5
2 år ack	11,8
2 år snitt	5,7
1 år ack	0,6

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie SPAR Balanserad A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	7,1
Riskklass	3

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader A, %	1,60
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	156,59
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	10,43
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60

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

att analytikerna troligtvis kommer att behöva revidera ner vinsterna en hel del under året. Kortsiktigt kunde osäkerheten kring inflation, tullar och ränteläge skapa fortsatt turbulens på börsen. Marknaden hade återhämtat fallet vi såg under april månad och vi bedömde att risken för bakslag hade ökat. Vi hade en neutral vikt i aktier relativt räntor vid årsskiftet (61/39).

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 HÄNDELSE

Den taktiska allokeringen i portföljförvaltningen är sedan den 1 november 2025 delegerad till Säkra VP AB, organisationsnummer 556863–2367.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2025 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

Världens aktiemarknader har under året uppvisat en märklig kombination av nervositet och eufori. Först ett ras efter Trumps "Liberation Day" i början av april och sedan återhämtning och uppgång fram till slutet av året. Börsen har noterat nya årshögsta på löpande band, drivna av bland annat förväntningar om fortsatta räntesänkningar från Fed. I Europa har försvarsaktierna gått starkt då ländernas försvarskostnader kommer att stiga kraftfullt kommande år.

Risken är att vinstbesvikelser får aktiemarknaden att vackla. AI-hype och motståndskraftiga bolagsrapporter kan driva börsindex högre, men handelskrig och makrobesvikelse kan utlösa rekyler. USA:s tullar och främst osäkerheten kring vilka spelregler som gäller riskerar att dämpa den ekonomiska tillväxten, men även få konsekvenser för den globala ekonomin. Analytiker förväntar sig en god vinsttillväxt på

cirka 11-15 procent för nästa år. Mycket talar för att 2026 kan bli ett bra aktieår om företagen fortsätter att leverera en god vinsttillväxt. Amerikanska S&P 500 handlas nu till p/e-tal kring 22 för ett års framåtblickande, vilket är en historiskt hög nivå. Sammantaget är det dock ett gynnsamt klimat för aktier som tillgångsslag, även om uppsidan begränsas av höga värderingsmultiplar.

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 44 procent av fondens förvaldade kapital investerat i bolag (aktier) 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 investera i 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 Amazon och efterfrågat en uppdatering om deras arbete kring arbetsskador och respekt för anställdas rättigheter kring fackföreningar. Vi har även varit i kontakt med Dynavox och ställt frågor angående avsaknad av klimatmål.

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	–	248	1 009	1 892	2 462	2 421
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	105,44	97,50	108,39	120,39	121,15
Antal andelar, Klass A st	–	–	–	–	–	2 349 679	10 343 395	17 458 114	20 448 912	19 986 284
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	2,3	2,2	2,4
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	5,4	–7,5	11,2	11,1	0,6

1) Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie SPAR Balanserad A, SEK.

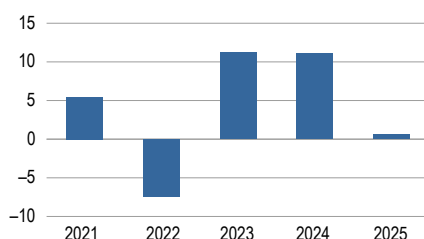
2) Valt jämförelseindex (45% MSCI World Net Total Return Index, 15% SIX Portfolio Return Index, 40% Solactive SEK IG Credit Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

3) 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 2,4 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren. 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.

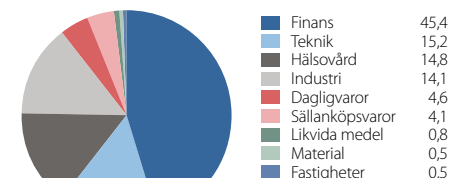
10 STÖRSTA INNEHAVEN 2025-12-31

Innehav	Procent
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	17,4
Carnegie Investment Grade A	15,5
Carnegie High Yield 3 SEK	4,1
Alphabet A	2,9
Microsoft	2,7
Johnson & Johnson	2,4
Roche Holding Pref	2,3
Novartis	2,3
Schneider Electric	2,3
Taiwan Semiconduct Manufacturing ADR	2,3

UTVECKLING PER ÅR, %



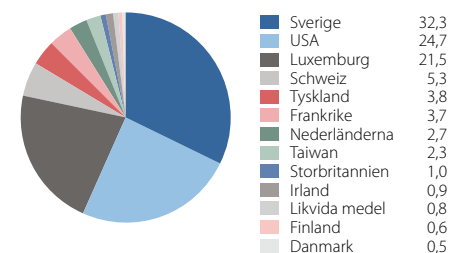
BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL 2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,01
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	2 423
Omsättningshastighet, ggr/år	0,28
Transaktionskostnader, TSEK	216
Analyskostnader, TSEK	104
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, %	1,05
Andel av fondens omsättning av finansiella instrument som har skett för fondens räkning från en annan fond eller fondföretag som förvaltas av samma fondbolag, %	22,96

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5 069	159 721
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	20 405	62 740
Räntetäkter	713	1 473
Utdelningar	22 125	23 090
Valutakursvinster och -förluster netto	-1 306	338
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	7 633	6 406
Summa intäkter och värdeförändring	54 640	253 767
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-38 743	-35 178
- Ersättning till fondbolaget	-38 743	-35 178
- 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	-320	-419
Summa kostnader	-39 063	-35 597
Skatt	0	0
Årets resultat	15 577	218 170

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 406 086	1 476 879
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	995 873	954 523
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 401 959	2 431 402
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 401 959	2 431 402
Bankmedel och övriga likvida medel	20 542	29 166
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	285	1 019
Övriga tillgångar	7 450	3 932
Summa tillgångar	2 430 236	2 465 519
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	-3 334	-3 370
Övriga skulder	-5 559	-344
Summa skulder	-8 892	-3 714
Fondförmögenhet	2 421 344	2 461 805

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	2 461 805	1 892 306
Andelsutgivning A	404 382	684 394
Andelsinlösen A	-460 420	-333 065
Årets resultat enligt resultaträkning	15 577	218 170
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	2 421 344	2 461 805

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Danmark	11 829	0,5%
Novo Nordisk B	11 829	0,5%
Finland	14 090	0,6%
Nordea Bank	14 090	0,6%
Frankrike	88 486	3,7%
L'Oréal	33 325	1,4%
Schneider Electric	55 161	2,3%
Irland	20 769	0,9%
Accenture	20 769	0,9%
Nederländerna	64 213	2,7%
ASML Holding	44 870	1,9%
Ayden	19 344	0,8%
Schweiz	128 839	5,3%
ABB	16 507	0,7%
Novartis	55 453	2,3%
Roche Holding Pref	56 879	2,4%
Storbritannien	23 679	1,0%
AstraZeneca	23 679	1,0%
Sverige	307 144	12,7%
Alfa Laval	18 162	0,8%
Alimak Group	10 309	0,4%
Atlas Copco B	20 711	0,9%
Atrium Ljungberg	12 667	0,5%
Beijer Ref	8 648	0,4%
Bufab	5 732	0,2%
Epiroc B	13 424	0,6%
Essity B	18 431	0,8%
Getinge B	13 929	0,6%
Hexagon	19 798	0,8%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Holmen B	13 184	0,5%
Investor B	25 507	1,1%
Inwido	8 210	0,3%
Lifco	7 759	0,3%
Munters Group B	10 469	0,4%
Skandinaviska Enskilda Banken A	20 505	0,9%
Skanska B	15 239	0,6%
Sweco B	15 331	0,6%
Swedish Orphan Biovitrum	8 986	0,4%
Thule Group	3 933	0,2%
Tobii Dynavox	15 912	0,7%
Volvo B	20 299	0,8%
Taiwan	54 889	2,3%
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	54 889	2,3%
Tyskland	92 627	3,8%
Muenchener Rueckver	43 196	1,8%
Siemens	49 431	2,0%
USA	599 521	24,7%
Abbott Laboratories	43 413	1,8%
Adobe	32 253	1,3%
Alphabet A	70 091	2,9%
Amazon.com	44 669	1,8%
Apple	24 301	1,0%
Autoliv	7 805	0,3%
Booking Holdings	34 546	1,4%
Coca-Cola	51 024	2,1%
Deere & Co	31 749	1,3%
Elevance Health	25 844	1,1%
Johnson & Johnson	57 023	2,4%
Microsoft	66 406	2,7%
Resmed	21 531	0,9%
Thermo Fisher Scientific	38 447	1,6%
Visa A	50 418	2,1%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

1 406 086 58,1%

Övriga finansiella instrument

Värdepappersfonder	995 873	41,1%
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	421 084	17,4%
Carnegie Fastighetsfond Norden A	12 254	0,5%
Carnegie High Yield 3 SEK	100 193	4,1%
Carnegie Investment Grade A	374 053	15,5%
Carnegie Likviditetsfond A	30 191	1,3%
Carnegie Listed Private Equity A	23 962	1,0%
Carnegie Småbolagsfond A	21 657	0,9%
Carnegie US Small & Micro Cap	12 480	0,5%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	2 401 959	99,2%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 401 959	99,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	19 385	0,8%
Summa fondförmögenhet	2 421 344	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondel procent.

CARNEGIE SPAR BALANSERAD 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 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 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
 - 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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag och fonder som bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål, exklusive gröna och sociala obligationer.	60%	58%	55%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer (direkt eller indirekt via investering i fonder).	Gröna obligationer: 12% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 11% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 11% Sociala obligationer: 0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	4.3%	4.2%	3.4%
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	2% Väldigt Starkt, 59% Starkt och 39% Adekvat, inklusive kassa.	3% Väldigt Starkt, 50% Starkt och 47% Adekvat, inklusive kassa.	2% Väldigt Starkt, 55% Starkt och 43% Adekvat, inklusive kassa.
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	146 stycken bolag i förhållande till index MSCI World	153 stycken bolag i förhållande till index MSCI World	166 stycken bolag i förhållande till index MSCI World
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstringspolicy.	50 bolagsstämmor	55 bolagsstämmor	50 bolagsstämmor
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	23 stycken direkta påverkansdialoger	18 stycken direkta påverkansdialoger	16 stycken direkta påverkansdialoger
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: 3%	Verifierat SBT: 59% Förbundit sig: 5%	Verifierat SBT: 53% Förbundit sig: 7%

...och jämfört med de föregående perioderna?

Se ovan tabell.

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

Målet med fondens hållbara investeringar är att bidra till hållbar miljömässig och social utveckling. Fonden gör detta genom att tillföra kapital och skapa finansiering (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 72% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 43% till miljömässiga mål och 29% till sociala mål.

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

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 2025-12-31 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2025-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Carnegie Corporate Bond	Finans	17.4	SE
Carnegie Investment Grade	Finans	15.4	LU
Carnegie High Yield	Finans	4.1	LU
Alphabet	Teknik	2.9	SE
Microsoft	Teknik	2.7	US
Johnson & Johnson	Hälsovård	2.4	US
Roche Holding	Hälsovård	2.3	CH
Novartis	Hälsovård	2.3	CH
Schneider Electric	Industri	2.3	FR
Taiwan Semiconductor	Teknik	2.3	TW
Coca-Cola	Dagligvaror	2.1	US
Visa A	Industri	2.1	US
Siemens	Industri	2.0	DE
ASML Holding	Teknik	1.9	SE
Amazon.com	Sällanköpsvaror	1.8	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 99.2%.

Nr 1A. 72% av fondens investeringar var hållbara:

- 43% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 29% var hållbara med socialt mål.

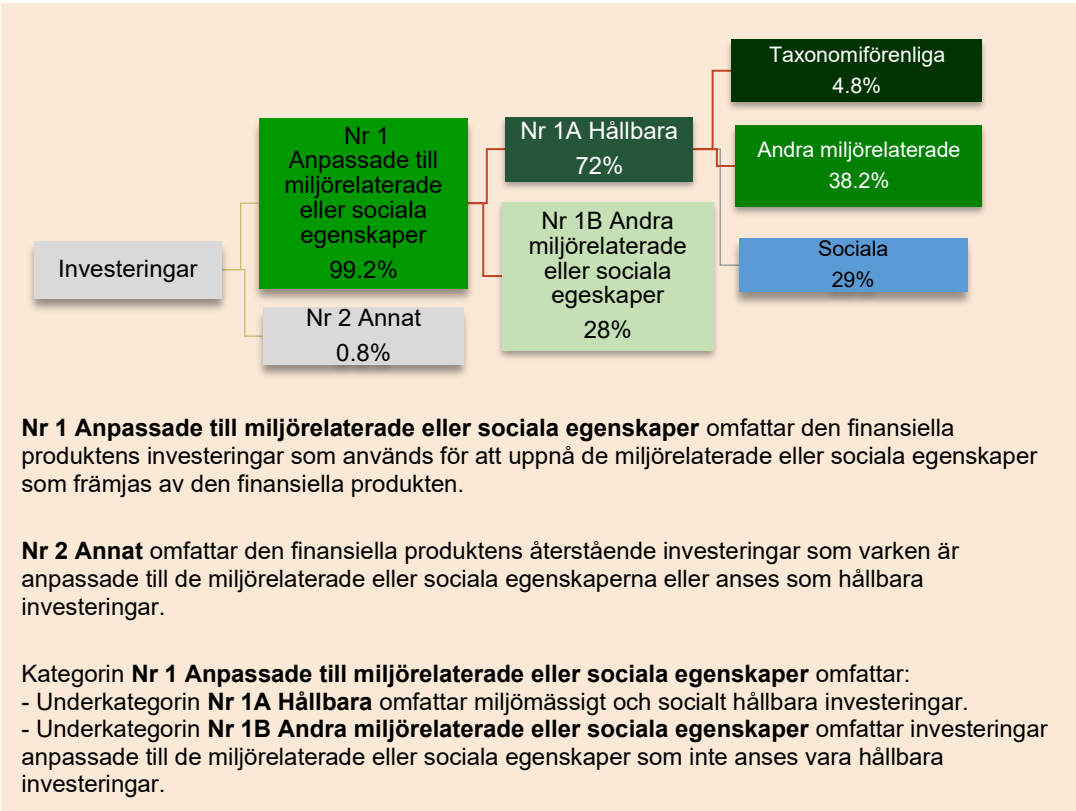
Nr 1B. Den återstående andelen på 28% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

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 0.8%.

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

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

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



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

Fonden har under året investerat i följande ekonomiska sektorer: Finans (45.4%), Teknik (15.2%), Hälsovård (14.8%), Industri (14.1%), Dagligvaror (4.6%), Sällanköpsvaror (4.1%), Likvida medel (0.8%), Material (0.5%), Fastigheter (0.5%)



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).

4.8% 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

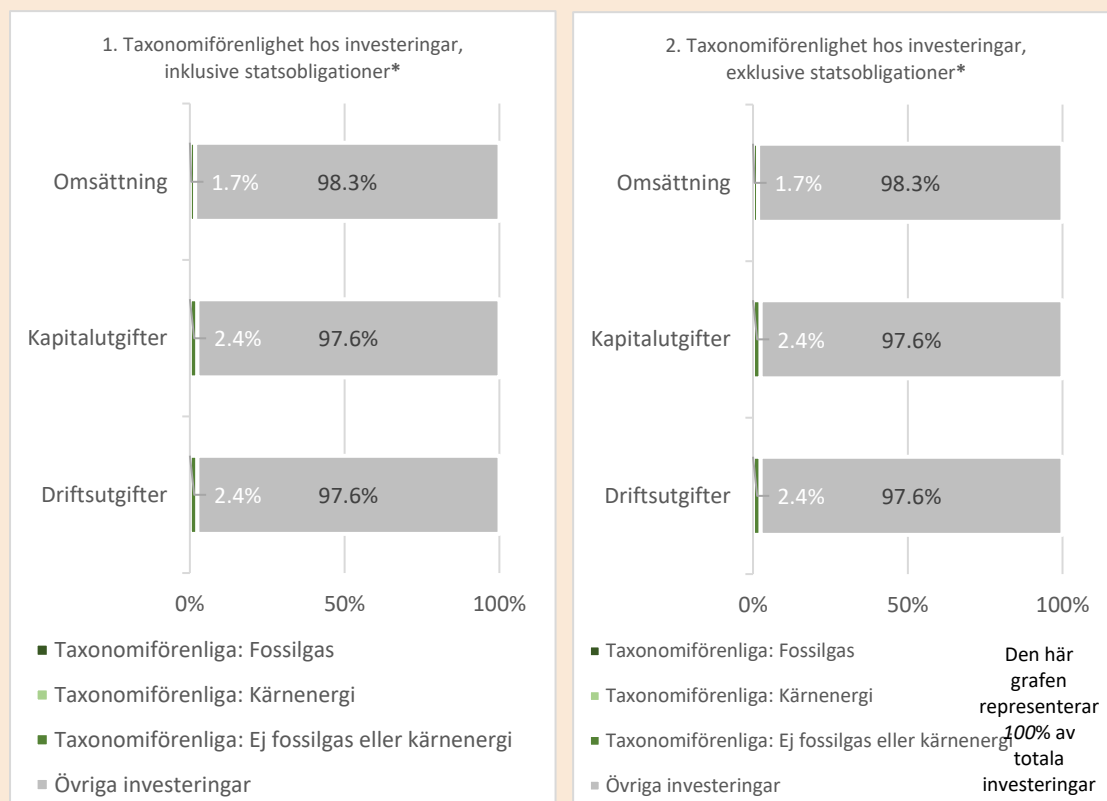
☐ I kärnenergi

☒ 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	1.5%	1.4%	2.1%
Omställningsverksamheter	0.0%	0.1%	0.1%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	4.3%	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 2025-12-31 var 43%. Av dessa var 38.7% inte förenliga med EU-taxonomin. 38.2% 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 2025-12-31 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 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 2025 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 aktivt förvaltd blandfond som investerar i nordiska kvalitetsaktier och nordiska företagsobligationer med hög ränta. Allokeringsvikten är normalt cirka 60 procent aktier och 40 procent krediter men kan, beroende på förvaltarnas vy, variera över tid givet var de ser bäst möjligheter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Strategifond hade en positiv utveckling på 9,5 procent under 2025. Under året hade fonden ett nettoinflöde om 685,7 miljoner kronor. Per den 31 december 2025 uppgick fondförmögenheten till 26,4 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

2025 summerar ytterligare ett märkligt omvärldsår. Det som började med positiva tongångar, där Europas värderingsgap mot USA minskades, avbröts abrupt när geopolitisk oro och inflation åter gjorde sig påminda. Situationen kulminerade i Donald Trumps annonsering av "Liberation Day" med avisering om kraftiga handelstullar på i princip alla landets handelspartners. Tullhoten skapade osäkerhet på flera plan, både på globala finansmarknader och i näringslivet, och frågor om seglivad inflation aktualiserades igen vilket försvårade för centralbankerna. ECB och Riksbanken förblev avvaktande med återhållsamma vägval, medan Fed påbörjade sin sänkingscykel mot en mjuknande ekonomi. Utöver konjunkturella och handelsekonomiska fartgupp förvärrades den geopolitiska situationen ytterligare med krig i Mellanöstern, uteblivna framsteg i Ukraina och en mer ansträngd relation mellan USA och Venezuela.

Viss lättnad kunde skönjas efter signaler om tullundantag och mjukare handelspolitik men marknadsklimatet förblev osäkert. Trots det fortsatte året i positiv ton, mycket drivet av bättre bolagsrapporter och starkare riskapit, men också drivet av en trötthet hos investerare efter flera år av "extraordinära" händelser.

Fondens aktieinnehav uppvisade sammantaget en god utveckling under perioden och exponeringen mot företagsobligationer

likaså. Innehavet i Syntsam utvecklades väl och summerar en årsavkastning omkring 50 procent för 2025. Vi ökade exponeringen i samband med att tidigare huvudägare sålde sitt innehav och flera av de frågetecknen som tidigare funnits började klarnas upp. Vi har balanserat den starka utvecklingen genom att minska innehavet något under året, till förmån för nya innehav, men bolaget kvarstår alltså som en intressant position i fonden.

Fondens bankinnehav hade ett starkt år där sektorn uppvisade en högre motståndskraft mot räntesänkningar än förväntat, i kombination med stabil operationell utveckling, god kostnadskontroll och stark kapitalisering. Detta har inneburit en attraktiv direktavkastning och en effektiv kapitalåterföring till aktieägarna, vilket varit särskilt efterfrågat i ett marknadsklimat präglad av geopolitisk osäkerhet. Swedbank, Nordea, Handelsbanken och SEB har utvecklats väl under perioden. Under andra halvåret fortsatte den portföljrotation som inleddes under första halvåret, där Swedbank ersattes av SEB.

Ett bolag som bidragit negativt till fondens avkastning är Essity, nästintill enkom förklarat av en lägre värderingsmultiplik. Bolaget genomgår en förändringsfas med ledningsskifte, prisjusteringar och effektiviseringsåtgärder. Bolaget har dessutom initierat nya arbetssätt med ökat fokus på decentralisering och bättre styrning, vilket på sikt kan möjliggöra strukturafrågor och tydligare synliggöra värdet i respektive affärsområde. Värderingen ligger fortsatt kring historiskt låga nivåer samtidigt som lönsamheten är rekordhög och balansräkningen stark. Fonden har ökat sitt innehav i bolaget under 2025.

Inom fondens kreditportfölj har selektivitet fortsatt vara nyckelord för investeringarna. Fonden har försiktigt använt primärmarknaden till att investera i exempelvis

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, %¹⁾

ack sedan start	10 005,4
snitt sedan start	13,2
10 år ack	137,9
10 år snitt	9,1
5 år ack	50,8
5 år snitt	8,6
3 år ack	39,1
3 år snitt	11,6
2 år ack	22,0
2 år snitt	10,5
1 år ack	9,5

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Strategifond A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	6,1
Riskklass	3
Duration, år	0,6
Kreditduration, år	2,9

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

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, %	0,90
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader H, %	1,05
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK A ¹⁾	155,69
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad A ¹⁾	9,89
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK D ¹⁾	152,85
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad D ¹⁾	9,80
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK G ¹⁾	91,56
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad G ¹⁾	5,88
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK H ¹⁾	109,04
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad H ¹⁾	6,92
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet D, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet G, %	0,90
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet H, %	1,05
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

redovisningsbolaget Aider, vägskyllstillverkare Geveko och vindservicebolaget Muelhan. Där har vi fått exponering mot bolag verksamma inom attraktiva och växande nischmarknader till rimliga villkor, en viktig faktor när den generella marknaden anses dyr. Andra innehav som påverkats positivt är NOBA och Klarna där börsnoteringar har inneburit förtida återlösen/minskning av skulden vilket också synliggjort värderingsgapet mot publika jämförbara bolag. Investeringarna har i flera fall finansierats genom naturliga förfall, där exempelvis PHM valde att gå till lånemarknaden i stället för obligationsmarknaden.

Generellt har nordiska marknaden för högavkastande obligationer varit rekordstark och emissionsaktiviteten höll sig året ut. Dyra emissioner med svaga lånevillkor och låga kreditmarginaler har gjort att vi föredrar högre kreditbetyg framför maximal avkastning, eller tidigare emitterade "bortglömda" krediter där riskerna kompenseras bättre. Vi föredrar något lägre löpande avkastning till förmån för en stabilare sådan, men med beredskap att utnyttja volatilitet i marknaden. Den större exponeringen mot investment grade har varit välutjämnad, men i takt med att basräntan sjunkit och kreditmarginalerna normaliserats minskar den löpande avkastningen, vilket gör att vi reducerar 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 2026.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor och mottagna säkerheter till 45,2 miljoner kronor. För att

beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden används åtagandemetoden som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2025 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad

efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Marknadens fokus förskjuts från inflationsutfall och penningpolitiska åtgärder mot tillväxtförutsättningar, stabiliserad räntemiljö och underliggande vinstutveckling. Samtidigt kvarstår geopolitisk osäkerhet och den makroekonomiska utvecklingen, vilket bidrar till värderingsskillnader mellan bolag och sektorer. Trots att vi sett viss omvärdering i flera bolag bedömer vi att de underliggande fundamentala förutsättningarna fortsatt underskattas av marknaden. Fonden fortsätter att fokusera på högkvalitativa bolag där vi ser goda möjligheter till positiv vinstrevidering i kombination med låg värdering och där marknadens förväntningar framstår som alltför försiktiga.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden har valt att aktivt investera i, och föra dialog med, ett antal bolag verksamma inom datacenter, en snabbväxande bransch med stundtals oändlig riskapitet. En av anledningarna har varit nordiska aktörers fördelaktiga hållbarhetsprofil och starka fokus på cirkularitet där ett exempel är Eco Datacenter som vid sin anläggning i Falun använder spillvärme från serverhallarna i en närliggande pelletsanläggning. I förlängningen tittar nu bolaget också på att skicka spillvärme rakt in i fjärrvärmenätet när överskottsvärmen från ny teknik är högre.

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

UTVECKLING¹⁾

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	10 711	13 851	13 320	18 085	18 051	21 631	18 746	21 199	23 526	26 389
Andelsvärde, SEK Klass A	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	2 489,68
Antal andelar, st Klass A	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	10 012 173
Andelsvärde, SEK Klass D	–	–	–	–	99,92	116,72	99,99	109,56	117,79	123,90
Antal andelar, st Klass D	–	–	–	–	3 370	110 117	143 236	497 545	559 897	678 224
Utdelning, kr/andel Klass D	–	–	–	–	4,20	4,20	4,20	4,20	4,20	4,00
Andelsvärde, SEK Klass G	129,65	133,47	123,67	151,51	155,63	183,44	158,39	174,81	189,13	200,24
Antal andelar, st Klass G	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	6 558 997
Utdelning, kr/andel Klass G	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,40	6,40	6,60	9,50
Andelsvärde, SEK Klass H	–	–	96,21	122,89	131,51	160,35	143,84	164,80	184,50	202,86
Antal andelar, st Klass H	–	–	446 937	266 972	301 332	531 974	485 141	340 340	290 864	318 180
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	12,7	7,0	–3,6	27,2	6,5	21,4	–10,7	14,1	11,5	9,5

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie Strategifond A, SEK.

2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

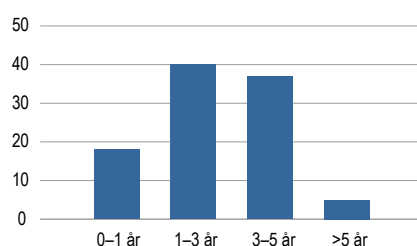
3) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaldat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

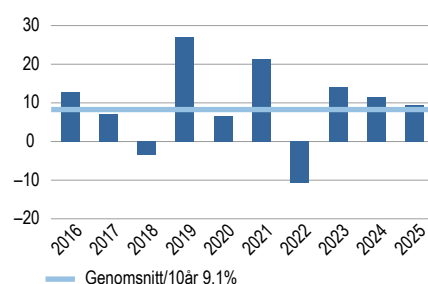
2025-12-31

Innehav	Procent
Investor B	5,3
Volvo B	4,5
Essity B	4,0
Atlas Copco B	4,0
Skanska B	3,6
Assa Abloy B	3,1
Epiroc B	2,8
Svenska Cellulosa SCA B	2,8
Alfa Laval	2,7
Lifco	2,3

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %

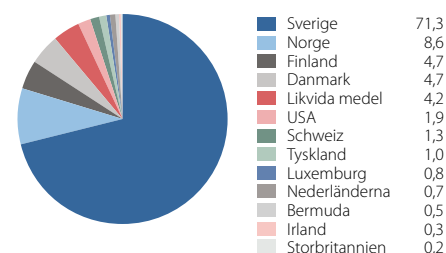


ÖVRIGA NYCKELTAL

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,03
Genomsnittlig fondförmögenhet A, MSEK	23 187
Genomsnittlig fondförmögenhet D, MSEK	74
Genomsnittlig fondförmögenhet G, MSEK	1 231
Genomsnittlig fondförmögenhet H, MSEK	61
Omsättningshastighet, ggr/år	0,35
Transaktionskostnader, TSEK	8 032
Analyskostnader, TSEK	1 362
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,01
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager, %	27,38

GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

TSEK	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 482 003	1 957 433
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	15 753	58 922
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	244 803	-171 141
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	404 478	510 047
Utdelningar	461 612	383 681
Valutakursvinster och -förluster netto	-18 126	16 645
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	7 953	6 933

Summa intäkter och värdeförändring **2 598 476** **2 762 520**

Kostnader

Förvaltningskostnader	-360 553	-337 115
- Ersättning till fondbolaget	-360 553	-337 115
- Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	0	0
Räntekostnader	-675	-1 121
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-9 407	-7 455

Summa kostnader **-370 635** **-345 692**

Skatt **0** **0**

Årets resultat **2 227 841** **2 416 828**

BALANSRÄKNING

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	24 067 803	21 978 919
Penningmarknadsinstrument	1 219 594	628 773
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	44 734	28 631
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	25 332 131	22 636 324
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	25 332 131	22 636 324
Bankmedel och övriga likvida medel	691 069	717 431
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	66 025	85 595
Övriga tillgångar	410 295	145 707
Summa tillgångar	26 499 519	23 585 056

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-56	-25 603
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-56	-25 603
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-32 848	-29 788
Övriga skulder	-77 606	-3 894
Summa skulder	-110 510	-59 286
Fondförmögenhet	26 389 009	23 525 771

BALANSRÄKNING, forts.

Poster inom linjen

Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	45 233	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	3 640
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

TSEK	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	23 525 771	21 198 932
Andelsutgivning A	3 358 554	2 787 212
Andelsinlösen A	-2 740 565	-3 098 975
Andelsutgivning D	59 563	20 854
Andelsinlösen D	-45 530	-13 395
Andelsutgivning G	209 653	347 391
Andelsinlösen G	-163 323	-90 578
Andelsutgivning H	10 003	0
Andelsinlösen H	-5 000	-8 372
Årets resultat enligt resultaträkning	2 227 841	2 416 828
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	3 305	4 671
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning andelsklass D	-2 991	-2 164
Lämnad utdelning andelsklass G	-48 271	-36 634
Fondförmögenhet vid årets slut	26 389 009	23 525 771

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Aktier	16 698 854	63,3%
AAK	263 800	1,0%
ABB	343 900	1,3%
Alfa Laval	698 550	2,7%
Assa Abloy B	807 525	3,1%
Atlas Copco B	1 043 000	4,0%
Atrium Ljungberg	381 973	1,5%
Autoliv	446 000	1,7%
Elanders B	102 000	0,4%
Epiroc B	746 800	2,8%
Essity B	1 060 800	4,0%
Getinge B	109 400	0,4%
Hennes & Mauritz B	371 800	1,4%
Holmen B	531 600	2,0%
Investor B	1 404 200	5,3%
John Mattson Fastighetsföretagen	490 000	1,9%
Karnov Group	150 900	0,6%
Lifco	616 000	2,3%
Nordea Bank	478 363	1,8%
Novo Nordisk B	188 514	0,7%
Orkla A	411 155	1,6%
Pandox B	558 250	2,1%
Sampo	558 938	2,1%
Skandinaviska Enskilda Banken A	341 425	1,3%
Skanska B	946 125	3,6%
SKF B	368 700	1,4%
Svenska Cellulosa SCA B	735 600	2,8%

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Svenska Handelsbanken A	403 050	1,5%
Synsam	540 000	2,1%
Tebede	55 000	0,2%
Tryg	361 887	1,4%
Volvo B	1 183 600	4,5%
Bankobligationer	654 525	2,5%
Jyske Bank 3,625% Perpetual	46 543	0,2%
Jyske Bank FRN 2035-05-01	34 089	0,1%
Jyske Bank FRN Perpetual	23 326	0,1%
Klarna Bank FRN 2026-06-24	10 024	0,0%
Klarna Bank FRN 2026-09-21	50 372	0,2%
Klarna Bank FRN 2027-06-18	18 051	0,1%
Klarna Bank FRN Perpetual	16 800	0,1%
Klarna Holding FRN 2033-08-16	17 682	0,1%
Klarna Holding FRN Perpetual	48 300	0,2%
Landshypotek Bank FRN 2027-08-15	101 290	0,4%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	138 968	0,5%
Nordea Bank FRN 2026-06-02	22 068	0,1%
Nordea Bank FRN 2028-10-23	10 823	0,0%
Nordea Bank FRN 2031-08-18	21 460	0,1%
Nordea Bank FRN Perpetual	4 068	0,0%
Nykredit Realkredit FRN 2027-04-01	50 234	0,2%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2034-11-27	28 173	0,1%
Skandinaviska Enskilda FRN Perpetual	12 253	0,1%
Bostadsobligationer	890 352	3,4%
Dnb Boligkredit 2,625% 2030-01-28	43 184	0,2%
DNB Boligkredit FRN 2027-01-18	110 145	0,4%
DNB Boligkredit FRN 2029-01-18	50 293	0,2%
Lansforsäkringar Hypotek 1,5% 2026-09-16	124 516	0,5%
Nordea Hypotek 0,5% 2026-09-16	98 942	0,4%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	150 650	0,6%
Nykredit Realkredit FRN 2028-04-01	40 184	0,2%
Stadshypotek 2,79% 2030-05-23	57 959	0,2%
Stadshypotek FRN 2027-08-02	184 252	0,7%
Stadshypotek FRN 2028-06-20	30 227	0,1%
Företagsobligationer	6 888 277	26,1%
Ab Industrivarden 2,955% 2030-08-28	19 736	0,1%
Ab Industrivarden FRN 2028-08-28	25 948	0,1%
Aegis Lux FRN 2031-10-29	120 330	0,5%
AFRY FRN 2029-02-27	30 634	0,1%
Aider Konsern FRN 2028-09-05	57 073	0,2%
Akelius Residential 2,249% 2081-05-17	148 837	0,6%
Aker Horizons FRN 2026-02-05	36 719	0,1%
Arjo FRN 2030-06-05	32 880	0,1%
Assa Abloy FRN 2027-03-15	60 196	0,2%
Assa Abloy FRN 2028-04-04	40 098	0,2%
Assa Abloy FRN 2029-08-29	50 056	0,2%
Assemblin Caverion Group 6,25% 2030-07-01	33 718	0,1%
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	70 829	0,3%
Autoliv 3% 2030-10-29	42 658	0,2%
Ax Inv1 Holding FRN 2030-02-14	36 547	0,1%
Azerion Group FRN 2029-10-02	62 548	0,2%
Beijer Ref FRN 2028-09-25	56 064	0,2%
Bonheur FRN 2028-09-15	32 698	0,1%
Bonheur FRN 2029-10-09	110 003	0,4%
Bonheur FRN 2030-09-17	22 813	0,1%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	55 643	0,2%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	48 578	0,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Bulk Infrastructure Gr FRN 2029-12-20	71 936	0,3%	Lundbergföretagen 3,055% 2029-10-16	17 968	0,1%	Tryg Forsikring FRN Perpetual	65 990	0,3%
Castellum 3,125% Perpetual	106 542	0,4%	Lundbergföretagen FRN 2029-10-16	36 094	0,1%	Verisure Midholding 5,25% 2029-02-15	86 759	0,3%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2027-10-02	30 750	0,1%	Lundbergföretagen 0,804% 2027-06-03	39 080	0,2%	Verve Group Se FRN 2029-04-01	118 627	0,5%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2028-04-02	36 026	0,1%	Magellan Bidco Sarl FRN 2029-12-19	32 140	0,1%	Xpartners Samhallsbyggna FRN 2029-06-26	63 969	0,2%
Compactor Fastigheter FRN 2027-06-25	40 550	0,2%	Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	51 506	0,2%	Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	25 132 008	95,2%
Compactor Fastigheter FRN 2028-03-05	45 788	0,2%	Momox Holding Se FRN 2028-12-16	76 130	0,3%			
Coor Service Management Holding FRN 2027-02-21	25 135	0,1%	Mpc Container Ships 7,375% 2029-10-09	27 629	0,1%			
Coor Service Management Holding FRN 2029-02-21	40 566	0,2%	Muehlhan Holding Gmbh FRN 2030-05-15	66 228	0,3%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Dooba Finance FRN 2027-11-13	40 750	0,2%	Mutares FRN 2027-03-31	85 750	0,3%			
Ecodc Holding FRN 2029-12-04	50 000	0,2%	Mutares Se & Co FRN 2029-09-19	42 421	0,2%			
Ellevio FRN 2027-06-11	70 922	0,3%	NCC Treasury FRN 2027-04-05	40 489	0,2%	Företagsobligationer	66 625	0,3%
European Energy FRN 2027-11-04	108 676	0,4%	Neo Bidco FRN 2028-07-11	81 600	0,3%	Ecodc Holding FRN 2027-09-27	66 625	0,3%
Fastpartner FRN 2028-04-03	27 807	0,1%	Noa Bidco FRN 2027-04-15	49 047	0,2%	Övriga finansiella instrument		
Fc Husky Holdco FRN 2029-04-24	21 987	0,1%	Novo Nordisk Finance NI 2,375% 2028-05-27	43 014	0,2%			
First Camp Group FRN 2029-04-24	58 794	0,2%	Novo Nordisk Finance NI 2,875% 2030-08-27	43 110	0,2%			
Foxway Holding FRN 2028-07-12	38 958	0,2%	Novo Nordisk Finance NI FRN 2027-05-27	43 323	0,2%	Aktier	0	0,0%
Getinge FRN 2028-09-04	45 983	0,2%	Oeyffellet Wind 2,75% 2026-09-14	58 177	0,2%	Quibot Topco	0	0,0%
Geveko FRN 2028-12-26	86 790	0,3%	Peab Finans FRN 2028-03-20	50 327	0,2%	Företagsobligationer	88 765	0,3%
Gjensidige Forsikring FRN 2053-12-29	22 734	0,1%	Project Grand Uk 9% 2029-06-01	46 617	0,2%			
Gjensidige Forsikring FRN 2054-08-28	37 159	0,1%	Quant FRN 2028-12-06	34 308	0,1%			
Gjensidige Forsk FRN 2054-11-05	36 863	0,1%	Quant FRN 2028-12-06	8 190	0,0%	Dooba Finance 0% Perpetual	0	0,0%
Heimstaden 6,75% Perpetual	41 359	0,2%	Samhällsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perpetual	62 550	0,2%	Dooba Finance FRN 2027-11-13	0	0,0%
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	52 513	0,2%	Securitas Treasury Ireland 4,25% 2027-04-04	66 009	0,3%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Heimstaden Bostad 3,375% Perpetual	53 961	0,2%	Sgl Group Aps FRN 2031-02-24	33 213	0,1%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Heimstaden Bostad FRN Perpetual	56 458	0,2%	SGL Group FRN 2030-04-22	69 226	0,3%	Solis Bond FRN Perpetual	0	0,0%
Heimstaden FRN Perpetual	85 344	0,3%	Sirius International Group FRN 2047-09-22	131 333	0,5%	Transcom Holding FRN 2030-01-31	88 765	0,3%
Hoist Finance FRN 2028-03-27	17 574	0,1%	Solis Bond FRN 2024-01-31	7 545	0,0%	Valutaterminer	44 677	0,2%
Hoist Finance FRN 2028-11-06	50 428	0,2%	Sparc Group FRN 2028-03-03	20 763	0,1%			
Hoist Finance FRN 2030-02-26	30 105	0,1%	Statkraft FRN 2027-10-22	44 073	0,2%			
ICA Gruppen 4,603% 2026-05-26	54 488	0,2%	Statkraft FRN 2028-06-14	19 998	0,1%	SELL EUR SEK 12/02/2026	13 227	0,1%
ICA Gruppen 5,075% 2026-09-18	40 719	0,2%	Statnett FRN 2027-06-28	79 953	0,3%	SELL EUR SEK 12/03/2026	5 235	0,0%
ICA Gruppen FRN 2026-05-26	48 222	0,2%	Statnett Sf FRN 2029-06-28	14 687	0,1%	SELL EUR SEK 14/01/2026	258	0,0%
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	30 443	0,1%	Stillfront Group FRN 2027-09-14	40 750	0,2%	SELL EUR SEK 14/01/2026	5 834	0,0%
ICA Gruppen FRN 2028-09-18	41 066	0,2%	Stillfront Group FRN 2028-09-27	50 688	0,2%	SELL EUR SEK 14/01/2026	1 702	0,0%
ICA Gruppen FRN 2029-02-19	34 702	0,1%	Stillfront Group FRN 2029-09-03	40 350	0,2%	SELL NOK SEK 12/02/2026	7 528	0,0%
ICA Gruppen FRN 2029-11-14	22 430	0,1%	Storebrand Livsforsikrin FRN 2054-12-17	48 831	0,2%	SELL NOK SEK 12/03/2026	2 934	0,0%
Impala Group FRN 2024-10-20	3 817	0,0%	Storebrand Livsforsikring 1,875% 2051-09-30	49 001	0,2%	SELL NOK SEK 14/01/2026	266	0,0%
Industrivärden 0,5% 2026-02-23	39 915	0,2%	Storebrand Livsforsikring 7,35% 2053-02-17	41 717	0,2%	SELL NOK SEK 14/01/2026	319	0,0%
Industrivärden 3,508% 2027-08-26	50 811	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN 2052-05-27	5 596	0,0%	SELL NOK SEK 14/01/2026	938	0,0%
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	50 342	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	21 478	0,1%	SELL NOK SEK 14/01/2026	-56	0,0%
Industrivärden FRN 2028-02-14	24 250	0,1%	Storebrand Livsforsikring FRN Perpetual	40 147	0,2%	SELL NOK SEK 14/01/2026	3 319	0,0%
Infront FRN 2029-11-19	43 379	0,2%	Sveaskog FRN 2029-04-16	32 280	0,1%	SELL USD SEK 12/02/2026	783	0,0%
Inteno Group FRN 2026-09-06	23 375	0,1%	Sveaskog FRN 2029-10-03	80 206	0,3%	SELL USD SEK 12/03/2026	467	0,0%
Investment Ab Latour 2,683% 2027-11-29	40 054	0,2%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2029-05-17	20 504	0,1%	SELL USD SEK 14/01/2026	1 926	0,0%
Investment Ab Latour 3,43% 2026-06-10	12 054	0,1%	TDC Net 5,186% 2029-08-02	51 621	0,2%	Summa övriga finansiella instrument	133 442	0,5%
Investment Ab Latour FRN 2028-03-27	32 079	0,1%	Tele2 2,125% 2028-05-15	15 963	0,1%			
Investment Ab Latour FRN 2030-03-27	42 304	0,2%	Tele2 3,75% 2029-11-22	66 384	0,3%			
Investment Latour FRN 2027-06-16	64 155	0,2%	Tele2 FRN 2026-10-14	82 218	0,3%	Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
Investment Latour FRN 2029-06-14	12 075	0,1%	Tele2 FRN 2027-11-03	50 413	0,2%			
Jigsaw Bidco FRN 2028-12-19	45 798	0,2%	Tele2 FRN 2030-09-04	44 826	0,2%			
Keystone Academics Solut FRN 2029-02-03	45 045	0,2%	Telenor FRN 2027-10-01	74 986	0,3%	med positivt marknadsvärde	25 332 131	96,0%
Kongsberg Automotive FRN 2028-06-24	44 201	0,2%	Telenor FRN 2028-06-13	83 203	0,3%	med negativt marknadsvärde	-56	0,0%
Link Mobility Group Hldg FRN 2029-10-23	86 280	0,3%	Telenor FRN 2029-10-01	75 158	0,3%	Summa finansiella instrument	25 332 075	96,0%
Link Mobility Group Hldg FRN 2030-06-17	29 303	0,1%	Telia 1,375% 2081-05-11	32 316	0,1%			
Logent FRN 2026-12-05	41 920	0,2%	Telia FRN 2026-03-20	50 033	0,2%			
Lundbergföretagen 2,948% 2030-10-22	88 592	0,3%	Telia FRN 2028-09-20	152 835	0,6%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	1 056 934	4,0%
			Tomra Systems FRN 2030-06-24	54 036	0,2%			
			Tryg Forsikring FRN 2051-05-12	6 011	0,0%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2025-12-31

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Assa Abloy	3,6%
Nordea Bank	2,6%
Svenska Handelsbanken	2,6%
Autoliv	1,9%
Skandinaviska Enskilda Banken	1,5%
Novo Nordisk	1,2%
ICA-handlarnas Förbund	1,0%
Tele2	1,0%
Föreningen Nykredit	0,9%
Telia	0,9%
Telenor	0,9%
Storebrand Livsforsikring	0,8%
Industrivärden	0,8%
Investment Latour	0,8%
DNB	0,8%
L E Lundbergföretagen	0,7%
Bulk Infrastructure Group	0,7%
Bonheur	0,6%
Heimstaden Bostad	0,6%
Getinge	0,6%
Stillfront Group	0,5%
Mutares	0,5%
Heimstaden	0,5%
EcoDC	0,4%
LINK Mobility Group Holding	0,4%
Compactor Fastigheter	0,4%
Sveaskog	0,4%
Jyske Bank	0,4%
Assemblin Caverion Group	0,4%
Skill Holdings	0,4%
Hoist Finance	0,4%
Gjensidige Forsikring	0,4%
Klarna Bank	0,4%
Statnett	0,4%
TryghedsGruppen Samba	0,3%
Cibus Nordic Real Estate	0,3%
Klarna Holding	0,3%
Statkraft	0,3%
Coor Service Management Holding	0,3%
AFRY	0,3%
Dooba Finance	0,2%
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 66.60% 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
 - 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 2025-12-31	Utfall 2024-12-31	Utfall 2023-12-31
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.	60.6%	60%	54%
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna och sociala obligationer.	Gröna obligationer: 6% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 7% Sociala obligationer: 0%	Gröna obligationer: 7% Sociala obligationer: 0%
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, med omsättning som är förenlig med miljömålen i EU:s Taxonomi.	3.3%	3.9%	3.1%
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, 53% Starkt och 47% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 48% Starkt och 52% Adekvat, inklusive kassa.	0% Väldigt Starkt, 38% Starkt och 62% Adekvat, inklusive 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	8 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX	11 stycken bolag i förhållande till index SIXPRX
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	31 bolagsstämmor	38 bolagsstämmor	29 bolagsstämmor
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	33 stycken påverkansdialoger	20 stycken påverkansdialoger	15 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: 59% Förbundit sig: 5%	Verifierat SBT: 47% Förbundit sig: 11%	Verifierat SBT: 42% Förbundit sig: 12%

● **...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 66.60% av fondförmögenheten i hållbara investeringar per 2025-12-31. Av dessa bidrog 39.60% till miljömässiga mål och 27% till sociala mål.

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

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 (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 2025-12-31 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 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 2026-06-30 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 2025-01-01 till 2025-12-31 för samtliga fonder. Rapporterade siffror för referensperioden 2024-01-01 till 2024-12-31 finns publicerat på Carnegie Fonders hemsida.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande investeringar var fondens största innehav per 2025-12-31.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens **största andel investeringar** under referensperioden, som är följande:
[2025-12-31]

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor	Finans	5.3	SE
Volvo	Industri	4.5	SE
Essity	Dagligvaror	4.0	SE
Atlas Copco	Industri	4.0	SE
Skanska	Industri	3.6	SE
Assa Abloy	Sällanköpsvaror	3.1	SE
Epiroc	Industri	2.8	SE
SCA	Material	2.8	SE
Alfa Laval	Industri	2.6	SE
Lifco	Dagligvaror	2.3	SE
Sampo	Finans	2.1	FI
Pandox	Fastigheter	2.1	SE
Synsam	Sällanköpsvaror	2.0	LU
Holmen	Material	2.0	SE
John Mattson	Fastigheter	1.9	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

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

Nr 1A. 66.60% av fondens investeringar var hållbara:

- 39.60% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 27% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 33.4% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

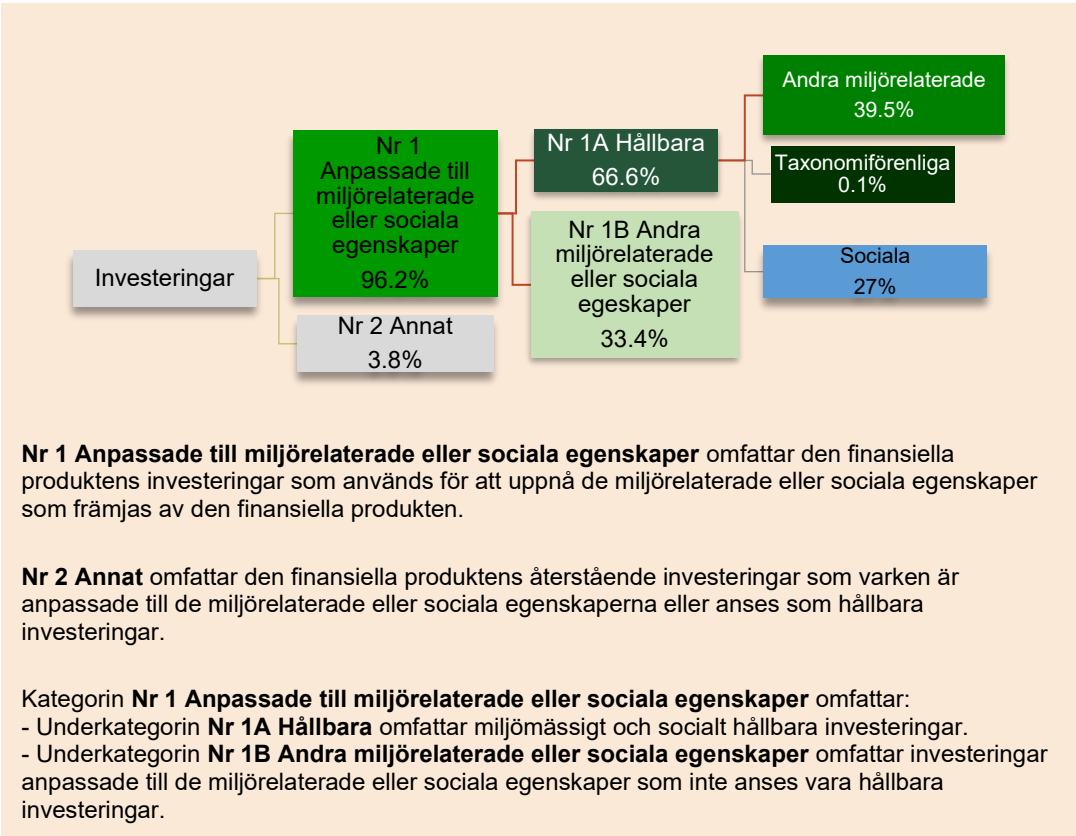
Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 3.8%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

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

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

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



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

Carnegie Fonder 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: Industrials (30.3%), Financials (25.6%), Real Estate (9.8%), Consumer Staples (7.6%), Consumer Discretionary (6.4%), Materials (5.6%), Communications (4.4%), Health Care (4.4%), Technology (1.6%), Utilities (0.9%), Energy (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 3.3% (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**

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

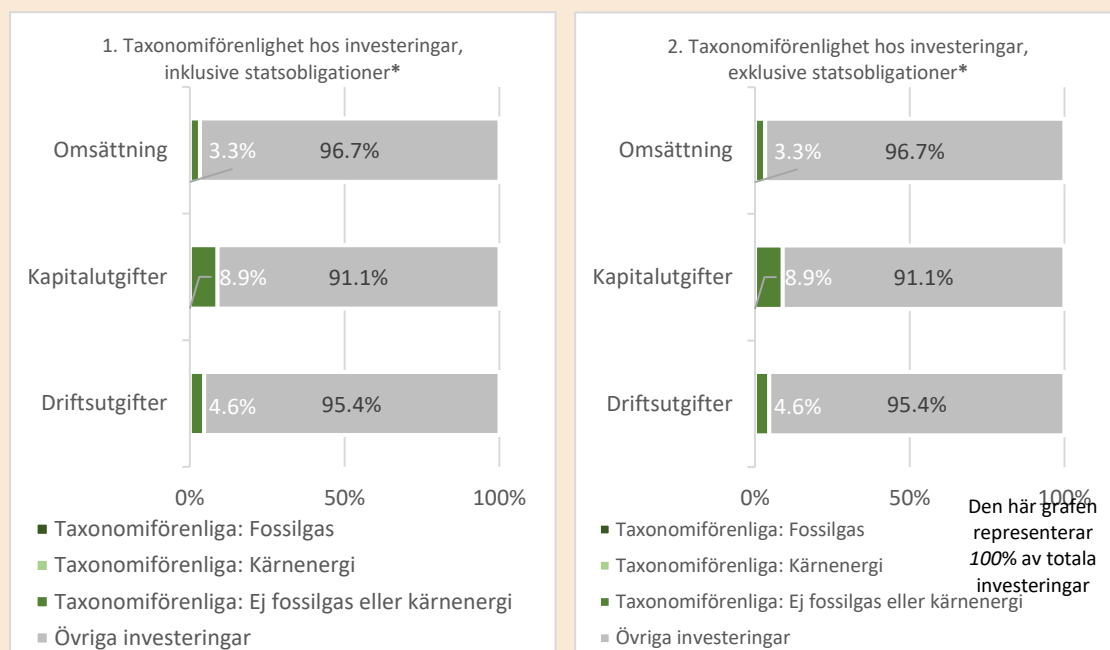
☐ I kärnenergi

☒ 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	0.9%	1.0%	0.8%
Omställningsverksamheter	0.3%	0.3%	0.1%

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

	2025	2024	2023	2022
Andel taxonomi-förenliga investeringar	3.3%	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 2025-12-31 var %. Av dessa var 36.3% inte förenliga med EU-taxonomin. % 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 2025-12-31 var %.



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 2025 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 en så kallad feeder och investerar sitt kapital i Carnegie Strategifond. Carnegie Strategifond är en aktivt förvaltt blandfond som investerar i nordiska kvalitetsaktier och nordiska företagsobligationer med hög ränta. Allokeringsvikten är normalt cirka 60 procent aktier och 40 procent krediter men kan, beroende på förvaltarnas vy, variera över tid givet var de ser bäst möjligheter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Strategy Fund hade en positiv utveckling på 9,4 procent under 2025. Under året hade fonden ett nettoutflöde om -18,0 miljoner kronor. Per den 31 december 2025 uppgick fondförmögenheten till 488,0 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2025 summerar ytterligare ett märkligt omvärldsår. Det som började i positiva tongångar, där Europas värderingsgap mot USA minskades, avbröts abrupt när geopolitisk oro och inflation åter gjorde sig påminda. Situationen kulminerade i Donald Trumps annonsering av "Liberation Day" med avisering om kraftiga handelstullar på i princip alla landets handelspartners. Tullhoten skapade osäkerhet på flera plan, både på globala finansmarknader och i näringslivet, och frågor om seglivad inflation aktualiserades igen vilket försvårade för centralbankerna. ECB och Riksbanken förblev avvaktande med återhållsamma vägval, medan Fed påbörjade sin sänkingscykel mot en mjuknande ekonomi. Utöver konjunkturella och handelsekonomiska fartgupp förvärrades den geopolitiska situationen ytterligare med krig i Mellanöstern, uteblivna framsteg i Ukraina och en mer ansträngd relation mellan USA och Venezuela.

Viss lättnad kunde skönjas efter signaler om tullundantag och mjukare handelspolitik men marknadsklimatet förblev osäkert. Trots det fortsatte året i positiv ton, mycket drivet av bättre bolagsrapporter och starkare riskapitet, men också drivet av en trötthet hos investerare efter flera år av "extraordinära" händelser.

Fondens aktieinnehav uppvisade sammanlagt en god utveckling under perioden och exponeringen mot företagsobligationer

likaså. Innehavet i Syssam utvecklades väl och summerar en årsavkastning omkring 50 procent för 2025. Vi ökade exponeringen i samband med att tidigare huvudägare sålde sitt innehav och flera av de frågetecknen som tidigare funnits började klarnas upp. Vi har balanserat den starka utvecklingen genom att minska innehavet något under året, till förmån för nya innehav, men bolaget kvarstår alltså som en intressant position i fonden.

Fondens bankinnehav hade ett starkt år där sektorn uppvisade en högre motståndskraft mot räntesänkningar än förväntat, i kombination med stabil operationell utveckling, god kostnadskontroll och stark kapitalisering. Detta har inneburit en attraktiv direktavkastning och en effektiv kapitalåterföring till aktieägarna, vilket varit särskilt efterfrågat i ett marknadsklimat präglad av geopolitisk osäkerhet. Swedbank, Nordea, Handelsbanken och SEB har utvecklats väl under perioden. Under andra halvåret fortsatte den portföljrotation som inleddes under första halvåret, där Swedbank ersattes av SEB.

Ett bolag som bidragit negativt till fondens avkastning är Essity, nästintill enkom förklarat av en lägre värderingsmultiplik. Bolaget genomgår en förändringsfas med ledningsskifte, prisjusteringar och effektiviseringsåtgärder. Bolaget har dessutom initierat nya arbetssätt med ökat fokus på decentralisering och bättre styrning, vilket på sikt kan möjliggöra strukturafrågor och tydligare synliggöra värdet i respektive affärsområde. Värderingen ligger fortsatt kring historiskt låga nivåer samtidigt som lönsamheten är rekordhög och balansräkningen stark. Fonden har ökat sitt innehav i bolaget under 2025.

Inom fondens kreditportfölj har selektivitet fortsatt att vara nyckelord för investeringarna. Fonden har försiktigt använt primärmarknaden till att investera i exempelvis

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, %¹⁾

ack sedan start	545,0
snitt sedan start	7,4
10 år ack	138,1
10 år snitt	9,1
5 år ack	50,6
5 år snitt	8,5
3 år ack	39,0
3 år snitt	11,6
2 år ack	21,9
2 år snitt	10,4
1 år ack	9,4

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Strategy Fund 3, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	6,1
Riskklass	3

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2024-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 NOK, %	1,49
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK, %	1,49
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK, Class 3 NOK, ¹⁾	127,32
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad, Class 3 NOK, ¹⁾	8,21
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK, Class 3 SEK, ¹⁾	129,71
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad, Class 3 SEK, ¹⁾	8,24
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

redovisningsbolaget Aider, vägskyllstillverkare Geveko och vindservicebolaget Muelhan. Där har vi fått exponering mot bolag verksamma inom attraktiva och växande nischmarknader till rimliga villkor, en viktig faktor när den generella marknaden anses dyr. Andra innehav som påverkats positivt är NOBA och Klarna där börsnoteringar har inneburit förtida återlösen/minskning av skulden vilket också synliggjort värderingsgapet mot publika jämförbara bolag. Investeringarna har i flera fall finansierats genom naturliga förfall, där exempelvis PHM valde att gå till lånemarknaden i stället för obligationsmarknaden.

Generellt har nordiska marknaden för högavkastande obligationer varit rekordstark och emissionsaktiviteten höll sig året ut. Dyra emissioner med svaga lånevillkor och låga kreditmarginaler har gjort att vi föredrar högre kreditbetyg framför maximal avkastning, eller tidigare emitterade "bortglömda" krediter där riskerna kompenseras bättre. Vi föredrar något lägre löpande avkastning till förmån för en stabilare sådan, men med beredskap att utnyttja volatilitet i marknaden. Den större exponeringen mot investment grade har varit välutjämnad, men i takt med att basräntan sjunkit och kreditmarginalerna normaliserats minskar den löpande avkastningen, vilket gör att vi reducerar 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 2026.

Derivathandel med mera

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

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 31 december 2025 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

Marknadens fokus förskjuts från inflationsutfall och penningpolitiska åtgärder mot tillväxtförutsättningar, stabiliserad räntemiljö och underliggande vinstutveckling. Samtidigt kvarstår geopolitisk osäkerhet och den makroekonomiska utvecklingen, vilket bidrar till värderingsskillnader mellan bolag och sektorer. Trots att vi sett viss omvärdering i flera bolag bedömer vi att de underliggande fundamentala förutsättningarna fortsatt underskattas av marknaden. Fonden fortsätter att fokusera på högkvalitativa bolag där vi ser goda möjligheter till positiv vinstrevidering i kombination med låg värdering, och där marknadens förväntningar framstår som alltför försiktiga.

UPPFÖLJNING AV HÅLLBARHETSARBETE

Fonden har valt att aktivt investera i, och föra dialog med, ett antal bolag verksamma inom datacenter, en snabbväxande bransch med stundtals oändlig riskaptit. En av anledningarna har varit nordiska aktörers fördelaktiga hållbarhetsprofil och starka fokus på cirkularitet där ett exempel är Eco Datacenter som vid sin anläggning i Falun använder spillvärme från serverhallarna i en närliggande pelletsanläggning. I förlängningen tittar nu bolaget också på att skicka spillvärme rakt in i fjärrvärmennätet när överskottsvärmen från ny teknik är högre.

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

UTVECKLING¹⁾

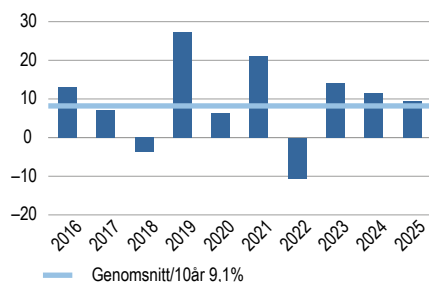
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	923	528	420	462	410	483	402	439	464	488
Andelsvärde, SEK Klass 3	4 782,04	5 127,15	4 939,18	6 282,98	6 683,69	8 101,36	7 241,74	8 254,37	9 198,67	10 064,50
Antal andelar, st Klass 3 SEK	193 060	102 827	84 867	72 941	60 797	58 785	54 803	52 691	49 981	48 144
Andelsvärde, NOK Klass 3	–	98,33	95,82	123,48	130,62	158,53	143,14	163,43	183,74	205,16
Antal andelar, st Klass 3 NOK	–	9 267	6 161	24 524	25 703	42 337	33 843	25 446	22 889	19 588
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning	13,1	7,2	–3,7	27,2	6,4	21,2	–10,6	14,0	11,4	9,4

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie Strategy 3, SEK.

2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

3) 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

2025-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, MSEK	467
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, MSEK	0
Omsättningshastighet, ggr/år	0,04
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	2025	2024
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	0	0
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-157	-42
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	42 454	49 270
Räntetäckningar	44	83
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	4	3
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	7 025	6 904
Summa intäkter och värdeförändring	49 370	56 218
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-6 287	-6 085
- Ersättning till fondbolaget	-5 982	-5 868
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-102	-36
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-204	-181
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-495	-359
Summa kostnader	-6 783	-6 444
Skatt	-238	-237
Årets resultat	42 349	49 538

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	0	0
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	485 103	460 649
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	485 106	460 649
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	485 106	460 649
Bankmedel och övriga likvida medel	3 582	3 621
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	614	591
Summa tillgångar	489 301	464 861
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-85	-38
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-85	-38
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-714	-766
Övriga skulder	-286	-206
Summa skulder	-1 085	-1 010
Fondförmögenhet	488 216	463 852

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	463 852	439 058
Andelsutgivning Class 3 NOK	387	170
Andelsinlösen Class 3 NOK	-984	-585
Andelsutgivning Class 3 SEK	28 193	18 863
Andelsinlösen Class 3 SEK	-45 580	-43 192
Årets resultat enligt resultaträkning	42 349	49 538
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	488 216	463 852

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument		
Värdepappersfonder	485 103	99,4%
Carnegie Strategifond A	485 103	99,4%
Valutaterminer	-83	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	-85	0,0%
BUY NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	3	0,0%
SELL NOK SEK 09/02/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 09/02/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 09/02/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 09/02/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 09/02/2026	0	0,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	485 106	99,4%
med negativt marknadsvärde	-85	0,0%
Summa finansiella instrument	485 020	99,3%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	3 195	0,7%
Summa fondförmögenhet	488 216	100,0%

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 aktivt förvalttad global blandfond som investerar i 60 procent aktier och 40 procent räntor, genom Carnegie Fonders utbud.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Total steg med 2,4 procent under 2025. Fonden hade under året ett nettoutflöde som uppgick till –144,5 miljoner kronor och förvalttat kapital per årsskiftet var 820,3 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Den svenska kronan stärktes mot den amerikanska dollarn med cirka 17 procent under året. Globalt index (MSCI World TR Net) steg med 21,1 procent, men enbart 0,9 procent i svenska kronor. Den amerikanska aktiemarknaden (S&P500) uppvisade en uppgång på hela 16,4 procent i lokal valuta, men utvecklades negativt med –3 procent i svenska kronor för motsvarande period. Den svenska börsen (SIXRX) utvecklades väl och steg med 12,7 procent under året.

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 förvalttade. 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 förvalttare och med stöd av placeringsrådet. Carnegie Totals konstruktion möjliggör ett

diversifierat fondsparande i aktivt förvalttade fonder med bra historik till en konkurrenskraftig avgift. Carnegie Total består alltså av beprövade fonder, som förvalttas av beprövade förvalttare, enligt en beprövad modell. Korrigeringar i marknaden inträffar då och då men vårt fokus ligger på att uppnå en långsiktig 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 exempelvis statspapper. Vi föredrar även en relativt kort ränteduration för att minska känsligheten och begränsa ränterisken i fonden.

Inom aktiebetnet har vi under perioden avyttrat Carnegie Global Quality Small Cap och Carnegie Listed Infrastructure. D&G Global All Cap, Carnegie US Small & Micro, Carnegie Small & Micro och D&G Småbolag har kommit in som nya innehav under perioden. Vi har även minskat vikten i Carnegie Indienfond och Carnegie Listed Private Equity. Inom räntebenet har vi minskat exponeringen i Carnegie Investment Grade till förmån för Carnegie High Yield. Vi har även ökat vikten något i Carnegie Corporate Bond under perioden.

Carnegie Spin-Off och Småbolagsfonden var bland de innehav som utvecklades bäst under perioden, de ökade med 16,35 respektive 13,85 procent. Inom räntedelen utvecklades Carnegie High Yield Select bäst med en uppgång på 5,02 procent. Även Carnegie Corporate Bond och High Yield hade en god utveckling och steg med 3,97 respektive 3,86 procent.

Per den 31 december var fonden till 99 procent investerad i underliggande fonder. Resterande 1 procent utgjordes av likvida medel. Aktiefonder utgjorde 60 procent.

FONDFAKTA

Startdatum	2016-08-30
Kategori	Blandfond
Ansvarig förvalttare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Universal Investment-Luxembourg S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	77,7
snitt sedan start	6,4
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	32,8
5 år snitt	5,8
3 år ack	27,4
3 år snitt	8,4
2 år ack	14,6
2 år snitt	7,0
1 år ack	2,4

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Total 3, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	6,3
Riskklass	3

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2025-12-31

Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader Class 3 SEK, %	1,77
Förvaltningsavgift för 10 000 SEK Class 3 SEK ¹⁾	160,15
Förvaltningsavgift för 100 SEK/månad Class 3 SEK ¹⁾	10,44
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

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 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 2025 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i blandfonder karaktäriseras av medelhög marknadsrisk då värdet kan variera över tid. Carnegie Total investerar i både aktiefonder och räntebärande fonder. Fondens risk är därför starkt kopplat till den aktuella allokeringen mellan de två tillgångsslagen.

Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat. Likviditetsrisken anses dock vara låg då fonden till stor del investerar i innehav med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Om 2025 var en blandning av börseufori och geopolitisk turbulens, så ser 2026 ut att bli en prövning i tålmod och förhoppning om motståndskraftiga företagsvinster. Amerikansk politik lär fortsätta vara en källa till volatilitet snarare än stabilitet. Trump-administrationen kommer att fortsätta driva en hård linje för att få till stånd handelsavtal och höjda tullar. I Europa lär fokus ligga på frågor kring försvar, migration och energipolitik. Risken för nya konflikter i Mellanöstern är hög och kriget i Ukraina har inte nått ett slut. Det råder stor geopolitisk osäkerhet. Aktiemarknaden kan mycket väl fortsätta sin uppgång – men på en skakig grund. Räntesänkningar, AI-hype och bolagsrapporter kan driva indexen högre, men

geopolitiska oroligheter eller makroekonomiska besvikelser riskerar att utlösa rekyler på världens aktiemarknader.

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.

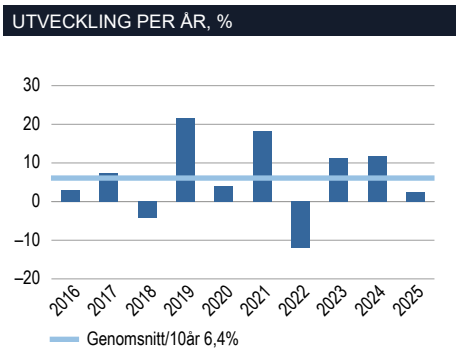
Carnegie Totals underliggande fonder är aktivt förvaltade, vilket är en förutsättning för ansvarsfulla investeringar. I samtliga av våra fonder kräver och kontrollerar vi att innehaven lever upp till FN Global Compact och vi exkluderar investeringar i bland annat kontroversiella vapen, kol, alkohol, 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 ¹⁾										
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Fondförmögenhet, MSEK	114	691	1 111	1 375	1 286	1 353	1 002	972	946	820
Andelsvärde, SEK Klass 3	103,11	110,58	105,81	128,70	133,75	158,27	139,35	154,98	173,42	177,59
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	4 619 506
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	3,1	7,3	–4,3	21,6	3,9	18,3	–12,0	11,2	11,9	2,4

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie Total 3, SEK.
2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.
3) 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 2025-12-31	
Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, MSEK	871
Omsättningshastighet, ggr/år	0,15
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, %	100,00

RESULTATRÄKNING		
TSEK	2025	2024
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	23 345	114 751
Räntetäkter	165	506
Utdelningar	0	0
Valutakursvinster och -förluster netto	8	-63
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	10 398	11 483
Summa intäkter och värdeförändring	33 916	126 677
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-14 388	-15 992
- Ersättning till fondbolaget	-14 099	-15 734
- Ersättning till förvaringsinstitutet	-85	-77
- Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
- Ersättning till revisorer	-204	-181
Räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-665	-484
Summa kostnader	-15 052	-16 476
Skatt	-319	-379
Årets resultat	18 545	109 822

BALANSRÄKNING		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	0	0
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	813 633	936 710
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	813 633	936 710
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	813 633	936 710
Bankmedel och övriga likvida medel	8 359	10 329
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	836	973
Summa tillgångar	822 827	948 012
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	-1 370	-1 652
Övriga skulder	-1 098	-348
Summa skulder	-2 468	-2 000
Fondförmögenhet	820 359	946 011

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	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	946 011	971 700
Andelsutgivning Class 3 NOK	76 646	94 571
Andelsinlösen Class 3 NOK	-220 843	-230 082
Årets resultat enligt resultaträkning	18 545	109 822
Inbetald upplupen utdelning vid andelsutgivning	0	0
Utbetald upplupen utdelning vid andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	820 359	946 011

FINANSIELLA INSTRUMENT 2025-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument ²⁾		
Värdepappersfonder	813 633	99,2%
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	73 158	8,9%
Carnegie Fastighetsfond Norden A	23 768	2,9%
Carnegie Global Quality Companies A	130 884	16,0%
Carnegie High Yield 3 SEK	71 014	8,7%
Carnegie High Yield Select 3 SEK	71 920	8,8%
Carnegie Indienfond A	8 599	1,1%
Carnegie Investment Grade A	104 180	12,7%
Carnegie Listed Private Equity A	25 990	3,2%
Carnegie Small & Micro Cap	23 256	2,8%
Carnegie Småbolagsfond A	53 340	6,5%
Carnegie Spin-Off B	29 553	3,6%
Carnegie Sverigefond A	132 626	16,2%
Carnegie US Small & Micro Cap	15 843	1,9%
D&G Global All Cap	40 778	5,0%
D&G Småbolag	8 722	1,1%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	813 633	99,2%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	813 633	99,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	6 726	0,8%
Summa fondförmögenhet	820 359	100,0%

Summa exponering av fonden mot fonder förvaldade av samma fond- och eller förvaltningsbolag eller sådana bolag som ingår i samma koncern	
Fonder förvaldade av Carnegie Fonder	99,2%
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.

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 kupongskatt.

Värdepappersfondernas redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:9) föreskrifter angående värdepappersfonder. Specialfonderna följer Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) angående förvaltare av alternativa investeringsfonder.

I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Fonder vilka utnyttjat derivat, följer "European Securities and Market Authority 2012/832 sv" reglering och ger ytterligare upplysningar kring derivatplaceringar.

1) Carnegie Micro Cap 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 en skattelagstiftning för fonder som innebär att en schablonbeskattning görs på värdet av andelsägarens innehav per 1 januari varje år. En fond är inte skyldig att erlagga skatt.

Ändrade skatteregler

Med ändrade skatteregler för svenska fonder (2012) samt utvecklingen inom EU på skatteområdet, råder osäkerhet om vilken kupongskatt (källskatt) som tas ut när svenska fonder får utdelning på utländska aktier. Detta kan medföra att:

- » vissa länder kommer att innehålla mer skatt än tidigare på utdelningar.
- » andra länder kan komma att innehålla mindre skatt än tidigare på utdelningar.
- » för länder där skatten sätts ned direkt när utdelningen betalas, redovisas detta i fonden när rätten till utdelning uppstår.

Det som nämnts ovan om kupongskatten gäller från och med 2014, men det går inte utesluta att skattesituationen kan komma att ändras även bakåt i tiden för vissa länder.

Ändringarna kan leda till såväl ökade intäkter och ökade kostnader avseende kupongskatt för fonder med utländska aktieinnehav.

Luxemburgregistrerade fonder

Värdepappersfonder med säte i Luxemburg är inte inkomstskatteskyldig. Däremot utgår en årlig statlig avgift som uppgår till 0,06 procent av ingående fondförmögenhet.

Avgiften beräknas på det samlade förmögenhetsvärdet den sista dagen i varje kvartal och erläggs kvartalsvis.

Innehaven av Luxemburg baserade fonder omfattas också schablonbeskattning.

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 vds 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 välbefindandet 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 2025 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.

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 2025 (TSEK)

Utbetald total ersättning exklusive rörlig del	Antal mottagare med ersättning	Utbetald rörlig ersättning	Antal mottagare med rörlig ersättning
85 318	94	25 448	60

SPECIFIKATION AV ERSÄTTNING ENLIGT KATEGORIERNÄ

Anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil

	Verkställande ledning	Andra anställda som kan påverka risknivån	Risktagare	Övriga anställda	Totalt
Utbetald fast ersättning ¹⁾	19 218	3 579	38 099	24 422	85 318
Antal anställda	8	4	30	52	94
Utbetald rörlig ersättning ¹⁾	11 832	696	6 830	6 090	25 448
Antal anställda	7	4	27	22	60
Intjänade rörliga ersättningar	41 350	1 350	28 150	8 395	79 245
Aktierelaterade rörliga ersättningar	–	–	–	–	–
Uppskjuten ersättning ²⁾	12 095	652	4 734	55	17 536
Utfästa och utbetalade ersättningar ³⁾	65 277	2 698	39 714	14 540	122 229
Avgångsvederlag (utbetalda)	–	–	–	5 661	5 661
Antal personer	–	–	–	14	14
Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)	–	–	–	609	609
Antal personer	–	–	–	4	4
Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbetalda)	–	–	–	248	248

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 2025 har inkluderats.

Avtal om avgångsvederlag

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

Anders Johnsson
Ordförande

Anders Johan Antas
Styrelseledamot

Karin Elisabet Burgaz
Styrelseledamot

Håkon Hansen
Styrelseledamot

Ola Melgård
Styrelseledamot

Lars-Göran Orrevall
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 Fastighetsfond Norden
- » Carnegie Global Plus
- » Carnegie Global Quality Companies
- » Carnegie Global Resilient Small Cap
- » Carnegie Indienfond
- » Carnegie Investment Grade
- » Carnegie Likviditetsfond
- » Carnegie Listed Infrastructure
- » Carnegie Listed Private Equity
- » Carnegie Micro Cap¹⁾
- » Carnegie Obligationsfond
- » Carnegie Rysslandsfond
- » Carnegie Small & Micro Cap
- » Carnegie Småbolagsfond
- » Carnegie SPAR Balanserad
- » Carnegie SPAR Global
- » Carnegie Spin-Off
- » Carnegie Strategifond
- » Carnegie Sverige Plus
- » 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

Dr. André Jäger
Ordförande

Hilton Hess
Styrelseledamot

Katja Müller
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