



CARNEGIE FONDER

CARNEGIE FONDER AB

HELÅRSRAPPORT 2022

INNEHÅLL

VD-ORD	3	CARNEGIE SVERIGEFOND	152
CARNEGIE FONDERS ÄGARUTÖVNING 2022	5	RÄNTEFONDER	164
GOD GOVERNANCE BEHÖVS MER ÄN NÅGONSIN	8	CARNEGIE CORPORATE BOND	165
SÅ HANTERAR VI DEN STARKA DOLLARN	10	CARNEGIE CREDIT EDGE	178
VERKLIGT VÄRDE GENOM ATT AVVIKA FRÅN INDEX	12	CARNEGIE HIGH YIELD	181
FEM ÅR MED HIGH YIELD	14	CARNEGIE HIGH YIELD SELECT	193
AKTIEFONDER	16	CARNEGIE INVESTMENT GRADE	205
CARNEGIE ALL CAP	17	CARNEGIE LIKVIDITETSFOND	218
CARNEGIE ASIA	30	CARNEGIE OBLIGATIONSFOND	230
CARNEGIE FASTIGHETSFOND NORDEN	39	BLANDFONDER	241
CARNEGIE GLOBAL QUALITY COMPANIES	50	CARNEGIE MULTI	242
CARNEGIE GLOBAL QUALITY SMALL CAP	61	CARNEGIE SPAR BALANSERAD	253
CARNEGIE INDIENFOND	72	CARNEGIE STRATEGIFOND	264
CARNEGIE LISTED INFRASTRUCTURE	83	CARNEGIE STRATEGY FUND	276
CARNEGIE LISTED PRIVATE EQUITY	94	CARNEGIE TOTAL	287
CARNEGIE MICRO CAP	105	CARNEGIE TOTAL PLUS	298
CARNEGIE RYSSLANDSFOND	116	CARNEGIE VEGA	309
CARNEGIE SMÅBOLAGSFOND	119	REDOVISNINGSPRINCIPER	312
CARNEGIE SPAR GLOBAL	130	POLICYFRÅGOR	313
CARNEGIE SPIN-OFF	141	ERSÄTTNINGSPOLICY	316
		FONDBOLAGSFAKTA	317



1988

AKTIV FÖRVALTNING SEDAN START

68

**MEDARBETARE, VARAV 25 INOM
FÖRVALTNING**

500 000

**SLUTKUNDER INOM SEGMENTEN
PRIVATPERSONER, DISTRIBUTION OCH
INSTITUTIONER**

86

**MILJARDER KRONOR I FÖRVALTAT
KAPITAL**

”

Genom dessa partnerskap kan vi nu erbjuda professionella investerare alternativa investeringar från några av världens främsta aktörer inom private equity, till exempel i form av hållbar infrastruktur. ”



VD-ORD

EN ANNAN DIMENSION AV VERKLIGT VÄRDE

För ett år sedan skrev jag på denna plats om "verkligt värde", Carnegie Fonders ansats i allt vi gör. Vi ska leverera verkligt värde inte bara i form av hållbara investeringar och en långsiktigt förstklassig avkastning, utan också när det gäller support, service och rapportering. Så har vi arbetat sedan starten 1988, och så ska vi arbeta framöver.

Men efter ett år som 2022 känns allt detta futtigt. Det ryska kriget i Ukraina är så bottenlöst vidrigt, så meningslöst. Jag är därför tacksam för det mångåriga samarbete Carnegie Fonder har med Social Initiative, en organisation som hjälper våra medarbetare och våra kunder att i sin tur hjälpa utsatta barn runt om i världen. Det är en helt annan dimension av verkligt värde. Under året har det inte minst handlat om att stötta Ukraina genom att kanalisera pengar till Unicef och organisationen War Child – insatser som tyvärr ser ut att behövas under ytterligare många år.

2022 blev vi också påmind om att börsen svänger och att alla investeringar är förenade med risk. Det smärtar att se sina besparingar sjunka i värde, men ändå vet vi alla att det är så här marknaden fungerar. Tre steg framåt och två steg bakåt. Det är därför vi är långsiktiga, och det är därför vi på Carnegie Fonder verkligen gör vårt yttersta för att göra en ordentlig analys och bara investera i välskötta och hållbara bolag.

Vi försöker hela tiden hitta nya möjligheter och lösningar för våra kunder och partners. Den senaste tiden har vi gjort betydande investeringar i nya system, en ny hemsida, nya medarbetare, nya fonder och nya lösningar, och känner oss trygga med att kunna fortsätta leverera verkligt värde. De senaste åren har vi lanserat bland annat Carnegie Listed Private Equity och Listed Infrastructure, två tematiska fonder som investerar i börsnoterade bolag inriktade på det som brukar kallas alternativa tillgångsslag. Här ser vi en stor och växande efterfrågan från investerare som behöver skräddarsydda lösningar. Det var därför en märkeshändelse för oss när vi under 2022 kunde berätta att Carnegie Fonder tar ytterligare ett stort steg inom alternativa investeringar, nämligen genom ett exklusivt samarbete med amerikanska Carlyle och Makena. Genom dessa partnerskap kan vi nu erbjuda professionella investerare alternativa investeringar från några av världens främsta aktörer inom private equity, till exempel i form av hållbar infrastruktur.

Bästa andelsägare – stort tack för det förtroende du visar genom att spara i våra fonder. Carnegie Fonders erbjudande är bredare än någonsin tidigare, och vi står väl rustade för att skapa långsiktigt verkligt värde åt våra andelsägare och samarbetspartners. Oavsett om du sparar privat eller arbetar med investeringar professionellt ska vi ha en konkurrenskraftig lösning som bygger på aktiv förvaltning. Läs mer om de möjligheter vi ser i denna årsrapport!

Andreas Uller, vd



CARNEGIE FONDERS ÄGARUTÖVNING 2022

INLEDNING

Carnegie Fonders ägarutövning omfattar innehaven i bolagets alla fonder. Ambitionen är exempelvis att rösta på alla bolagsstämmor. Ägarengagemang är en kontinuerlig process, men det är på bolagsstämmorna som bolagets ägare har avgörandet i sina händer. Som en följd av fondernas storlek är oftast Carnegie Fonders ägarandelar störst i svenska aktiebolag, vilket innebär att Carnegie Fonder normalt har störst möjlighet att påverka svenska bolag. Carnegie Fonders ägarengagemang har därför en naturlig slagsida mot de svenska bolagen..

FOKUSOMRÅDEN

Carnegie Fonder bedriver ett aktivt ägararbete i syfte att bevara eller öka värdet på fondernas placeringar. Ägarengagemanget sker i huvudsak på tre nivåer; i påverkansdialoger med företrädare för portföljbolagen, genom röstning på bolagsstämmor och genom vårt arbete i valberedningar. Inför 2022 beslöt Carnegie Fonder att fokusera ägarengagemanget på följande områden.

- 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).
- Rörig ersättning. Vi anser att denna ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara hållbarhetsmål.

PÅVERKANSDIALOGER

Carnegie Fonders förvaltare för löpande påverkansdialoger med företrädare för bolagen. Vid dialogerna diskuteras företagets utveckling, hållbarhetsansträngningar och bolagsstyrning. Många bolagskontakter är begränsade till informationsinsamling, men vid en påverkansdialog har specifika synpunkter på bolagen och dess verksamheter framförts.

Under 2022 har Carnegie Fonder fört 103 stycken påverkansdialoger, att jämföra med 83 stycken under 2021.

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

BOLAGSSTÄMMOR

Carnegie Fonder har en arbetsgrupp som bereder samtliga frågor som ska behandlas av stämmorna. Arbetsgruppens förslag till röstning utgår ifrån den av styrelsen fastställda Policyn för ansvarsfulla investeringar och ägarengagemang, samt interna regler för strategier vid utövande av rösträtt vid bolagsstämma. Förslagen förankras hos berörda förvaltare innan rösterna avges. Med stöd av ovan nämnda policy och regler samt erfarenheter från bolagsstämmorna 2022 har arbetsgruppen tagit fram en lathund med vägledning hur Carnegie Fonder ska ställa sig till olika frågor vid stämmorna. En sådan lathund kan aldrig bli heltäckande utan måste kompletteras med individuella bedömningar. Lathunden minskar dock personberoendet i arbetsgruppen.

Vid årsstämmorna under 2022 har Carnegie Fonder röstat enligt nedan

	Antal	Andel, %
Bolagsstämmor	304	95,0
Totalt röster FÖR*	10 132	96,0
Totalt röster EMOT*	272	2,6
Totalt röster AVSTÅ*	150	1,4

*Avser förslag lämnade av respektive bolag.

Huvudförklaringen till att vi inte har röstat vid samtliga stämmor är att vi har varit förhindrade att rösta vid en del stämmor i ryska bolag till följd av sanktioner. I några enstaka fall beror det också på att vi varit i färd med att avveckla placeringen eller att något blivit fel vid anmälan till stämman. Beaktat detta kan vi ändå konstatera att vi under 2022 i stort sett uppnått vårt mål att rösta vid alla stämmor där vi är röstberättigade.

I jämförelse med förra året har vi i år "bara" röstat för 96,0% av bolagens förslag. 2021 stödde vi 99,5% av förslagen. Även här är det Ryssland som spökar. På de ryska stämmor vi haft möjlighet att rösta har vi röstat emot förslag på styrelseledamöter som är

sanktionerade av väst, en lista som förlängts påtagligt i och med Ukrainakriget. En annan bidragande orsak är att arbetsgruppen som formerades 2021 under 2022 haft möjlighet att arbeta mer systematiskt och konsekvent. Därmed har förslag till stämmorna kunnat utvärderas mer noggrant.

Tyvärr kom pandemin att påverka även stämmorna under 2022. I Sverige förlängdes den temporära lag som gav bolagen möjlighet att genomföra stämmor enbart baserade på poströster, vilket dessvärre utnyttjades av många bolag. Det fick till följd att det även i år var relativt få stämmor som genomfördes fysiskt, vilket begränsade Carnegie Fonders möjligheter att på stämmorna framföra synpunkter annat än genom den formella röstningen. Det kan ändå nämnas att vi vid stämman i John Mattson påpekade det olämpliga i att fyra av fem styrelseledamöter inte har något eget ägande. På Elanders stämma efterlyste vi att bolaget ska sätta klimatmål samt på Dunis och NCC:s stämmor påpekade vi lämpligheten i att koppla någon del av ledningens rörliga ersättning till klimatmålen. På årsstämmen i Annehem Fastigheter framförde vi vikten av att besätta styrelsen med fler kompetenta kvinnor.

Det är svårt att visa att Carnegie Fonders kommunikation med valberedningar och styrelser fått någon direkt effekt ännu, åtminstone som kan utläsas i förslag och redovisning i samband med stämmorna under 2022. I de fall där könsbalansen föreslogs vara fortsatt skev föranledde inte det att vi röstat emot enskilda ledamöter. Noterbart är att andelen kvinnor av de ledamöter som vi stödde för nyval till styrelsen i svenska bolag uppgick till 47,5%, dvs nära hälften.

Vi har röstat emot mångåriga föreslagna styrelseledamöter utan eget aktieäggande i Essity, Bufab, Volvo, Skanska, John Mattson, Telia, Nordic Waterproofing och Brinova Fastigheter. Förhoppningsvis har vi bidragit till att öka bolagens förståelse för förändring. I fallet Essity röstade vi även emot vd som styrelseledamot. Vi har i kommunikation med bolagets huvudägare tidigare framfört att byte av vd skulle kunna vitalisera bolagets ledning. I sammanhanget kan nämnas att vi på basis av pågående påverkansdialoger har anledning att tro att förslag till bolagsstämmorna 2023 kommer sammanfalla bättre med våra uppfattningar.

VALBEREDNINGAR

Carnegie Fonder har under 2022 deltagit i valberedningsarbetet i alla de bolag där vi kvalificerat oss genom fondernas ägande. Sammantaget har vi deltagit i följande valberedningar:

Bolag	Representant
APAC	Anna Strömberg
Atrium Ljungberg	Hans Hedström
Bulten	Viktor Henriksson
Duni	Hans Hedström
Elanders	Hans Hedström
Holmen	Hans Hedström
John Mattson	Simon Blecher
Karnov	John Strömgren
Lifco	Hans Hedström
Momentum Group	Mattias Montgomery
NCC	Simon Blecher
Netel	Hans Hedström
Nordic Waterproofing	Viktor Henriksson
Norva24	Hans Hedström
Ratos	Hans Hedström
Tbd30	Anna Strömberg

*Brutet räkenskapsår

Det kan konstateras att ledamöterna, med eventuellt undantag för nyvalda, alla har ett eget aktieäggande i de bolag där vi fanns representerade i valberedningen inför årsstämmorna 2022. Vidare var den genomsnittliga kvinnoandelen 35%. Om Norva24 exkluderas är kvinnoandelen 37%. Norva24 är ett nynoterat bolag vars styrelse rimligen bör få en period av arbetsro innan sammansättningen föreslås genomgå större förändringar. Bortsett från sammansättningen i Norva24 anser Carnegie Fonder att sammansättningen i övriga bolagsstyrelser där vi ingår i valberedningen innebär en acceptabel könsbalans. I och med stämmorna under 2022 ökade kvinnoandelen i Duni, Netel och Ratos medan den sjönk i NCC. I övriga bolag behölls tidigare könsfördelning.

Under 2022 upprättades och fastställdes riktlinjer för Carnegie Fonders valberedningsarbete.

2023

Arbetet under 2023 kommer bland annat utgöras följande.

1.Löpande röstningar på alla bolagsstämmor. Till skillnad från i Sverige är det vanligt med brutna räkenskapsår på många utländska marknader. Det får till följd att det ständigt finns stämmounderlag att gå igenom och ta ställning till bland de utländska innehaven. Exempelvis är det vanligt bland de indiska bolagen att räkenskapsåret avslutas den 31 mars, vilket medför att årsstämmorna infaller i juli och augusti.

2.Kommunikation med valberedningar inför årsstämmorna 2023 och 2024 avseende styrelsesammansättning och ledamöternas aktieäggande.

3.Kommunikation med bolagsstyrelser avseende vikten att sätta klimatrelaterade mål och att delvis koppla ledningens rörliga ersättningar till dessa mål.

4.Bestämma vilka krav Carnegie Fonder ställer på en ersättningsrapport och kommunicera det till bolagsstyrelser inför årsstämmorna 2024.

5.Bestämma vad som är en rimlig ersättning för vd och andra ledande befattningshavare och i händelse av stor avvikelse i jämförelse med utfall kommunicera vår uppfattning till bolagsstyrelsen.

6.Delta i valberedningar där vi kvalificerar oss.





GOD GOVERNANCE BEHÖVS MER ÄN NÅGONSIN

Det höjs röster för att ta bort S:et och G:et från ESG, och bara fokusera på Environment. Men lärdomen från 2022 är tvärtom att vi måste arbeta mer med governance-frågor, inte minst gällande våra handelspartners, skriver Anna Strömberg, hållbarhetsansvarig på Carnegie Fonder.

2022 blir det tredje året i rad som varit minst sagt händelserikt för både börs och planet.

2020 slogs världen av en pandemi som innebar extrema anpassningar för såväl privatpersoner som bolag och stater. Börserna föll initialt kraftigt och efterföljande år blev ett otroligt starkt börsår givet förhållandena vi hade.

2021 var vi mitt i pandemin och gigantiska stimulanser kastades på en produktionsapparat som satt fast i ett krampanfall av icke-fungerande logistik och brister på komponenter, råvaror och arbetskraft.

Men tidigare års prövningar krymper snabbt i jämförelse med årets, både på det humana och det ekonomiska planet. Det finns ett par dagar som alltid etsar sig fast i minnet. Attackerna på World Trade Center 11 september 2001, Lehman Brothers fall 15 september 2008, Trumps seger i presidentvalet 8 november 2026.

Den 24:e februari 2022 - dagen när Ryssland tågade in i Ukraina – kan nu läggas till denna sorgliga lista datum som markerar ett tydligt skifte från en regim till en annan på världsmarknaderna.

Skiftet sker på framför allt på två plan; geopolitik och ränteregim. Vi är nog många som förskräckt konstaterar vår pinsamma naivitet och blöddhet i förhållande till Ryssland. Europas beroende av rysk gas och ett gemensamt elsystem kan vi med eftertankens kränka blekhet konstatera inte var en hållbar lösning trots våra goda intentioner.

Ukrainakrisen har också blottat skörheten i vår relation till Kina som sluter sig alltmer inåt. Hårda slag mot global handel och framförallt för ett exportberoende land som Sverige. Skiftet i ränteregimen har också brutalt förändrat vår syn på skuld. Vidlyftigt risktagande med skuldfinansierad tillväxt som var så eftertraktat har fått ta ett stort steg tillbaka. Marknaden

vill ha vinster och lönsamhet.

Hur har då utvecklingen inom temat hållbarhet klarat sig i det här klimatet? Hållbarhetsfrågan har blivit ifrågasatt, utskälld och fått ställa sig i bakgrunden. Vem har tid att bry sig om höga ambitioner och fina ord om omställning när vi fått så mycket att oroa oss för på kort sikt? Kanske dags att sluta prata om en bättre värld 2030 eller 2050, och i stället ta tag i de utmaningar vi har framför näsan här och nu? För att inte tala om all reglering och rapportering, som är obegriplig för alla som inte jobbar med det. Höga röster har talat om behovet av ett uppvaknande: Vi behöver vapen för att försvara nationers suveränitet, vi behöver kol nu när gasen från Ryssland inte är att lita på. Opinionen svängde rekordsnabbt för ett Nato-medlemskap, mer protektionism och för att rädda oss själva nu och tänka på klimatet senare.

Kritiken kommer från flera håll. I somras publicerade The Economist en uppmärksam-
mad artikel som i korthet gick ut på att vi borde
skrota G och S i ESG och bara bry oss om E. I
Tyskland slog polisen till i en gryningsråd mot
Deutsche Bank för att få slut på grönmalningen
och i USA har ett flertal stater lagt fram förslag
om anti-ESG-lagar som skulle förbjuda statliga
verksamheter från att arbeta med till exempel
banker som förbjuder fossila bränslen och
vapen i sina investeringar. Sammantaget,
"Hållbarhet är grönmalande slöseri med tid och
leder ingenstans".

Eller? Är det inte precis tvärt om? Är det
inte just för att vi INTE haft tillräckligt höga
ambitioner om omställning, tillräcklig fokus på
governance gällande våra handelspartners och
tillräcklig beredskap i våra leverantörskedjor
som vi hamnat där vi är idag?

Jag vågar nog påstå att 2022 var året då vi
blev plågsamt medvetna om

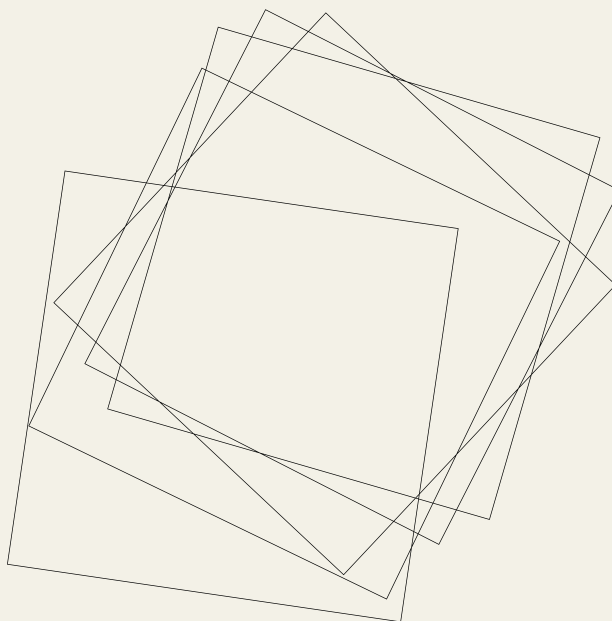
- behovet av att säkerställa
försörjningskedjor,
- att stora problem kräver samarbete med
pålitliga partners,
- att vi kan anpassa oss mer än vi tror,
- att reglering spelar en viktig roll för att
säkerställa att vi mäter, följer upp och
rapporterar det vi säger samt att
kapitalet kommer till rätt typ av
aktiviteter.

Hållbarhet är en grundpelare för all förvaltning
på Carnegie Fonder, och governance har alltid
varit en självklar del i vår investeringsprocess.
Rätt ägare tillsätter rätt ledning som får jobbet
gjort. Det kommer smitta av sig på bolagets
arbete med miljö och sociala frågor,
möjligheten att rekrytera rätt folk och inte minst
tillväxt och lönsamhet. Våra huvudpunkter
gällande ägarstyrning är att ägare och
beslutsfattare har goda och affärsmässiga
intentioner, att det finns policy och verktyg på
plats för god affärsetik och att bolaget håller
korruption stången.

Den hemliga ingrediensen för att detta ska bli
verklighet är en god företagskultur som
genomsyrar företagets alla lager. Att bygga
kultur kräver långsiktighet och nära relationer
vilket vi på Carnegie Fonder tror är grunden i
all värdeskapande beslutsfattning. Tänk
om även våra politiska beslutsfattare hade
gjorts sin hållbarhetsläxa på landets leveran-
törskedjor. Då hade vi kanske tidigt insett det
ohållbara i att göra sig beroende av en
handelspartner som genomsyras av korruption
och leds av en man med storhetsvansinne –
rutten governance-kultur i sin ädlaste form.

Carnegie Fonder gör hållbarhetsanalys i
THOR på alla investeringar i alla våra direk-
tinvesterade fonder. Analysverktyget THOR
består av 100 frågeställningar gällande E, S
och G, där G spelar huvudrollen. Det hjälper

oss att hitta framtidssäkrade bolag med
möjlighet till långsiktigt värdeskapande för
våra andelsägare. I vårt utbud har vi också
idag också tre fonder med extra fokus på
lösning och omställning för dig som liksom vi
tror att detta är vår tids största affärsmöjlighet;
Carnegie All Cap, Carnegie Listed
Infrastructure och Carnegie High Yield. Här är
alla investeringar gynnade av hållbarhet
samtidigt som de bidrar till hållbar omställning
och utveckling i vår omvärld. Hållbarhet är
den grundläggande förutsättningen för
utveckling i rätt riktning för både plånbok och
planet.



SÅ HANTERAR VI DEN STARKA DOLLARN

Under 2022 stärktes dollarn kraftigt, vilket fick många svenska investerare att fundera kring utsikterna för globala och främst amerikanska aktier. Så här resonerar förvaltarna på Carnegie Fonder. Av Simon Reinius

Det globala aktieindexet MSCI World består idag till cirka 70 procent av amerikanska bolag och den andelen har stadigt ökat de senaste åren. Ökningen under 2022 förklaras till en stor del av den amerikanska dollarn som i oktober nådde sin högsta nivå sedan början av 2000-talet. Även om USA är världens största ekonomi med flera av världens främsta bolag är en geografisk allokering i linje med index inte rationellt av främst tre anledningar:

1. En allokering i linje med index innebär dålig global riskspridning. Att ha så många ägg i samma korg strider mot sund portföljkonstruktion.
2. Det finns god sannolikhet att USA:s höga andel av MSCI World sjunker när oroligheterna i framför allt Europa minskar.
3. Den höga dollarn försvagar global konkurrenskraft hos amerikanska exportbolag. USA har många helt unika bolag inom framför allt IT/teknik med stark "pricing power" vilka kan förväntas klara dagens starka dollar utan större problem. Så är dock inte fallet för mer traditionella industribolag där många kommer få svårare att konkurrera med dagens höga dollarkurs mot konkurrenter inom inte minst Europa och Japan.

Carnegie Global Quality Companies investerar i globala kvalitetsbolag som kombinerar god uthållig tillväxt och hög uthållig lönsamhet med låg konjunkturskänslighet. Fonden förvaltas aktivt och strikt fundamentalt med fokus på långsiktig kassaflödesanalys. Vi utvärderar kontinuerligt alla bolag för att hela tiden leverera bästa möjliga riskjusterade avkastning till våra investerare. Vi följer inga index utan allokeringen mot bolag speglar var vi ser bäst möjligheter framåt, oavsett var bolagen är verksamma.

Fonden har i dagsläget strax under hälften av kapitalet investerat i USA och har därmed legat väsentligt underviktad relativt MSCI World hela 2022. Bolagen har valts helt på egna meriter utan att beakta var de är noterade. De bolag vi har i USA är generellt sådana med stark "pricing power" där vi bedömer att dagens valuta

kommer ha låg inverkan på exportmöjligheter. Vi har samtidigt ökat exponeringen mot industribolag inom Europa och Japan, som gynnas av svagare valutor.

De priser ett bolag sätter mot sina kunder har i sig ingen direkt koppling till vare sig valutor eller kostnadsinflation. Bolag tar så mycket betalt de kan beaktat kundens betalningsvilja och kundens alternativ hos konkurrenter. Ett bolag med stark "pricing power" har en stark förhandlingsposition gentemot sina kunder och därmed förmåga att höja priser för att kompensera för ökade kostnader och stärkt valuta. I bolagens räkenskaper kan styrkepositionen bland annat identifieras genom att analysera bolags lönsamhet i form av avkastning på eget kapital och sysselsatt kapital samt brutto- och EBIT-marginal.

Ett av våra tre huvudkriterier för ett kvalitetsbolag är just god lönsamhet vilket är en av de viktigaste drivkrafterna för att kunna leverera högt fritt kassaflöde vid tillväxt. De tre viktigaste generella faktorerna för hållbar god lönsamhet är:

- skalfördelar i produktion
- skalfördelar inom FoU
- starka varumärken

Fonden innehåller därför många bolag med ledande globala marknadspositioner inom framtidsindustrier. Denna marknadsposition kombinerar alla de tre faktorerna. Allra högst överlönsamhet får man med en dominerande marknadsposition i marknader med få aktörer eller med extremt starka varumärken där främst lojala konsumenter blir okänsliga för prisnivå.

Våra innehav Alphabet och Microsoft är bra exempel på amerikanska bolag med helt dominerande marknadspositioner och enorm "pricing power". Vi förväntar oss att dessa två bolag kommer klara sig bra närmaste åren trots den starka dollarn, den svaga konjunkturen och den höga inflationen.

Det finns till och med goda möjligheter för dessa bolag att komma ut ur 2023/2024 med högre lönsamhet än tidigare då de passerat på att höja priser mer än de egentligen behövt. Vårt senaste innehav är det japanska medicinteknik Olympus som kombinerar "pricing power" och medvind från en svag valuta. Bolaget har en historia inom systemkameror men är i dag världens största tillverkare av endoskop med en helt dominerande marknadsandel på omkring 70 procent.

I dagsläget har vi strax under hälften av fondens kapital investerat i amerikanska bolag. USA har helt enkelt många av världens bästa bolag och representerar den största och starkaste ekonomin. Det är inte heller så enkelt att amerikanska bolag per automatik värderats upp av en stark valuta då bolagen prissätts av globala investerare som beaktar dollarkursen i sina investeringsbeslut.

Dagens starka dollar är även logisk drivet av stark ekonomi och hög realränta. Vi gör inga egna valutaprogner utan följer i stället utvecklingen och försöker förstå försöker förstå hur det påverkar företagens resultat och dess relativa värderingar. Vårt fokus är bolagsanalys och aktievärdering, de områden där vi ser att vi ska addera värde. Med fortsatt hög osäkerhet kring konjunktur, vinster och räntor ser vi generellt att konjunkturokänsliga bolag med starka balansräkningar och rimlig värdering ger fortsatt bäst utbyte mellan avkastning och risk. Vi har exempelvis stor exponering mot hälsovård (läkemedel och medicinteknik). IT är en annan attraktiv sektor med god lönsam tillväxt och generellt låg konjunkturskänslighet där värderingarna nu kommit ner på många av världens främsta kvalitetsbolag. Överlag ser vi idag stora möjligheter att köpa ledande kvalitetsbolag till attraktiva nivåer vilket vi är övertygade om kommer ge bra långsiktig avkastning för våra investerare.



VERKLIGT VÄRDE GENOM ATT AVVIKA FRÅN INDEX

Carnegie Fonders förvaltare investerar enbart i bolag de tror på. Utgångspunkten är egen analys, inte hur mycket bolagen "väger" i olika index. Därmed kan vi leverera verkligt värde i form av långsiktigt hållbar avkastning till en lägre risknivå, skriver förvaltaren Mattias Sjödin.

Inte sällan så utmanas vi förvaltare av frågan: "din fond X har gått sämre än index, hur förklarar du det och hur ser du på framtiden?" Svaret brukar bli något i stil med att vissa typer av aktier överpresterat under jämförelseperioden ("vi har inte haft så mycket fastighet/bank/teknologi etc) samt att målet självfallet är att slå jämförelseindex över tid.

Index är inte ointressant, men som investerare bör man väga in fler aspekter. Vi tror att fonder som ständigt ligger väldigt nära index i sina portföljvikter, men samtidigt har målsättningen att slå index, tillför väldigt lite till sina investerare. Om du köper en "nästan indexfond" så kan du lika gärna köpa en indexfond, och det är inget fel i det om det är den produkten du efterfrågar.

Vi på Carnegie Fonder resonerar annorlunda. För det första anser vi självfallet inte att index är ointressant, men vi anser det än viktigare att leverera långsiktigt verkligt värde till kunden, och med verkligt värde så väger vi in flera andra aspekter. För det första så ska kunden veta vad den får, och det innebär bland annat att vi:

- Vågar avvika från index och alltså bedriva aktiv förvaltning
- Investerar bara i sådant vi analyserat och tycker är rimligt värderat
- Levererar en hållbar fond där ett antal bolag exkluderas av hållbarhetsskäl, där alla investeringar hållbarhetsgranskats med Thor och där en dialog förs med bolagen även i ägarstyrningsfrågor

För kunden innebär det också att den vet vad den investerar i. Lika lite som Warren Buffets Berkshire Hathaway kommer att investera i olönsamma förhoppningsbolag så kommer Carnegie Sverigefond heller aldrig att ryckas med att göra detsamma, oaktat vad index gör. Det leder till att Carnegie Sverigefonds risk, om man med risk menar volatiliteten i utfall, sannolikt kommer att vara lägre än sitt jämförelseindex, men självfallet också att Sverigefonden vissa år kommer att vara sämre än index och andra år klart bättre.

Vi tycker att pandemiåren med dopade räntor och eufori på börsen, vilket bland annat

avspeglade sig i skenande värderingar av olönsamma teknologibolag samt att kvaliteten på börsnoteringar var allt annat än hög, var talande exempel på när en värdeinvestor måste väga avvika från index.

Ser vi på lite data och jämför Carnegie Sverigefond med sitt jämförelseindex (SIXPRX) så backade fonden 2022 med 15,2 procent medan jämförelseindex gick ned 22,8 procent, det vill säga 7,6 procentenheter bättre, trots att energiaktier som fonden inte får investera i gått mycket starkt. Sett på fem år sikt – en period med väldigt låga räntor och starka börser – så har Sverigefonden gått sämre än index, men backar vi ytterligare fem år och tittar över tio år så är avkastningen ungefär lika hög.

Sammantaget är vår ansats att Carnegie Sverigefond ska passa alla typer av långsiktiga investerare, men kanske främst dem som söker aktieexponering med måttlig risknivå.



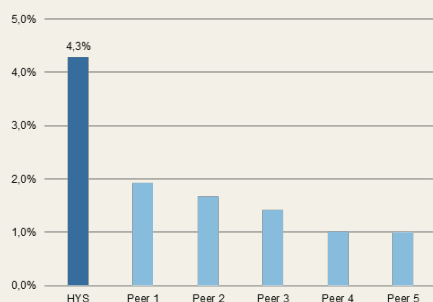


FEM ÅR MED HIGH YIELD

Under sina fem första år har Carnegie High Yield Select gett en avkastning på 4,3 procent per år, vilket ger en förstaplats hos Morningstar*. Och det bör finnas mer avkastning att hämta för den som är långsiktig och som accepterar risknivån.

Av Niklas Edman och Daniel Gustafsson, förvaltare

Carnegie High Yield Select – "HYSen" – investerar primärt i nordiska högavkastande obligationer, vilket innebär att fonden lånar ut pengar till bolag som relativt sett har lägre kreditvärdighet och således får betala högre ränta.



Fondens första fem år har varit minst sagt hän-

delserika och synliggjort hur portföljen uppför sig under olika marknadsförhållanden. Blickar vi tillbaka kan man i efterhand konstatera att perioden innefattar två svarta svanar som synliggjort både risker och möjligheter.

2018 var generellt ett mycket svagt år för risktillgångar men där HYSen med låg marknadsexponering i form av kort kreditbindning och höga kuponger klarade sig mycket väl. Detta följdes av 2019 som i motsats var ett starkt år för risktillgångar där HYSen också klarade sig bra tack vare specifika bolags-händelser snarare än att fonden hade en hög exponering mot marknadsrisk. Sen kom 2020, den första svarta svanen. HYSen hade, likt många andra obligationsfonder en utmanande period, vilket framför allt kan tillskrivas marknadsobalanser och generell osäkerhet samtidigt som bolagen klarade sig bättre än förväntat rent operationellt. 2021 ställdes i stark kontrast och blev ett lättnadsrally för alla risktillgångar där tidigare underavkastning realiserades och vi kunde se att kreditkvaliteten faktiskt reflekterades i prissättningen av underliggande portföljen. Därtill såg vi resultatet av de investeringar vi gjorde under 2020. Vid ingången av 2022 ekade TINA samtidigt som stigande inflation och återhämtningen i efterdyningarna av Covid-19 bubblade under ytan och präglade de globala marknaderna.

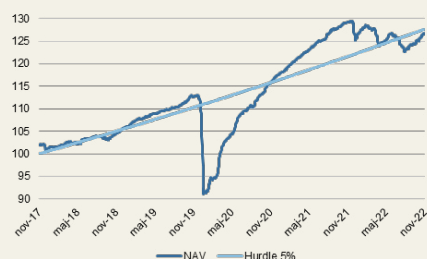
Sen kom den andra svarta svanen i februari 2022 – Rysslands invasion av Ukraina – vilket ånyo omkullkastade verkligheten. Över en natt fick företag för andra gången på två år helt nya spelregler att förhålla sig till.

TIMING IS EVERYTHING

Förhoppningarna på 2022 var höga med första "normalåret" efter covid. Den bilden grusades snabbt och för traditionella obligationer ser året ut att bli det sämsta sedan 1949. Inflation, rekordsnabba räntehöjningar och "quantitative tightening" har gjort att basräntor stigit från 0 till i skrivande stund ~2 procent. Recessionssoron har i sin tur gjort att kreditmarginalerna ökat markant. Sammantaget innebär det att möjligheten att skapa avkastning är rekordhög för den långsiktige. Blickar man tillbaka och använder 2020 som referens har den som investerade på toppen i februari och hållit till idag realiserat ca 10 procent trots årets utveckling. Poängen är att det är lätt att försöka tajma men minst lika viktigt är att ha is i magen och hålla fast vid sin långsiktiga strategi.

Vid start av fonden i november 2017 hade vi en målbild om att kunna leverera 5 procent per år vilket enligt oss skulle göra fonden till en flesta portföljer som ett alternativ till aktier och räntor. Lyfter man blicken och ser till hela femårsperioden (20171102 - 20221102) har

fonden avkastat 23,2 procent eller 4,3 procent per år efter avgifter. Vi är förvisso bakom ambitionsnivån men under rådande marknadsförhållanden borde den utvecklingen anses väl godkänd, Morningstar belönar fonden med fem stjärnor och bästa räntefond sedan start.*



Några saker är dock väsentligt annorlunda. Istället för nollränta finns nu ett tydligt avkastningsbidrag från basräntan och kreditmarginalerna kompenserar mer än väl för bedömd kreditrisk. Vi får anledning att justera ambitionen; leverera 5-6 procent över stibor per år. Likt covid är vår bedömning att årets underavkastning är inbakad i yelden snarare än förlorad – en väldigt viktig skillnad som innebär att vi, allt annat lika, bör komma tillbaka till trendlinjen.

Årets rörelse har ökat HYSens förväntade avkastning 12,2 procent i skrivande stund. Jämfört med förväntansbilden är avkastningen för årets första tio månader ca 10 procent bakom mål-bilden. Kombinerat med den genomsnittliga löptiden på drygt 2 år innebär det att i princip hela skillanden är inbakad i yelden ($5\% \times 2,1$ år). Den uppskjutna avkastningen är med andra ord i linje med vad man rimligen kan förvänta sig av fonden. Om man har tålamod så kommer fonden alltså under rådande förutsättningar över tid ge vad vi bedömer är en mycket attraktiv avkastning.

	Nov`22	Jan '22
Effektiv ränta (SEK)	12,2 %	7,4 %
Kreditduration	2,1 år	2,7 år
Ränteduration	0,8 år	0,5 år

På ena sidan står årets utveckling för risk-tillgångar där globala aktier är ned 15-25 procent, traditionella obligationer gör sitt sämsta år i modern tid och krediter är ned 0-15 procent beroende på strategi. På andra sidan står rekordhög avkastningspotential till attraktiv risk reward. Varför ska man investera nu? Självklart ska man försöka tjäna marknaden men den som varit med vet att det kräver mer tur än skicklighet att träffa rätt.

Vi står ödmjuka inför att det på kort sikt fortsätter vara volatilt och svårprognosticerat men lyfter man blicken ser det mer attraktivt ut nu än det gjort under fondens fem första år.

Femårsperioden cemerar strategin och de lärdomar vi dragit. Fondens löpande kuponger

i kombination med attraktiv uppsida i form av specifika bolagshändelser skapar en attraktiv avkastning över tid. Portföljens sammansättning kvarstår vad gäller antalet innehav samt kredit- och räntebindning. Även fortsättningsvis föredrar vi att vara exponerad mot bolagsrisk framför mer osäker och svårberäknelig marknadsrisk och ränterisk.

Vi tackar ödmjukast för förtroendet och blickar förhoppningsfullt framåt nästkommande femårsperiod.

* Morningstars kategori Ränte – SEK obligationer, flexibel, högrisk



Aktiefonder

Carnegie All Cap.....	17	Carnegie Listed Private Equity	94
Carnegie Asia	30	Carnegie Micro Cap.....	105
Carnegie Fastighetsfond Norden.....	39	Carnegie Rysslandsfond	116
Carnegie Global Quality Companies ..	50	Carnegie Småbolagsfond	119
Carnegie Global Quality Small Cap....	61	Carnegie SPAR Global	130
Carnegie Indienfond	72	Carnegie Spin-Off.....	141
Carnegie Listed Infrastructure	83	Carnegie Sverigefond.....	152

Carnegie All Cap



ANNA STRÖMBERG

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

Fonden placerar i aktier på den svenska aktiemarknaden. Fonden investerar långsiktigt, huvudsakligen i bolag med historiskt god lönsamhet och tillväxt. Våra aktieval 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 affäretik, en så kallad ESG-analys.

UTVECKLING

Carnegie All Cap investerar i bolag i alla storlekar som gynnas av och bidrar till ett eller flera av FN:s Globala hållbarhetsmål. Genom att ligga på rätt sida av en global megatrend har bolagen i fonden viss motståndskraft vid den försvagade konjunkturen vi står inför men är långt ifrån immuna. Carnegie All Cap sjönk under 2022 med 19,8 procent. Nettoflödena till fonden uppgick till 170 miljoner kronor och värdet per årsskiftet var 1 028 miljoner kronor. Däremot har händelserna under året på många sätt stärkt förståelsen, viljan och behovet av omställning vilket kommer att gynna både bolag och vår omvärld under många år framöver.

FÖRVALTNING

2022 blir det tredje året i följd som varit minst sagt händelserikt för både börs och planet. 2020 drabbades världen av en pandemi som innebar extrema situationer och anpassningar för såväl privatpersoner som bolag och stater. I ljuset av det var 2021 ett osannolikt starkt börsår drivet av stora stimulanser som i sin tur eldade på efterfrågan samtidigt som flaskhalsar och brist på komponenter försatte produktionsapparaten i ett krampanfall. Tidigare års prövningar krymper dock snabbt i jämförelse med årets. 2022 har varit en vändpunkt på många sätt, drivet av efterdyningarna av pandemin och framför allt Rysslands invasionskrig i Ukraina. En lång period av fred i vårt närområde, låga räntor och framtidstro på börsen har fått ett slut, eller i vart fall en paus. I stället har vi fått ett smärtsamt uppvaknande till sårbarheten i vår energiförsörjning, att det trots allt finns en prislapp på pengar samt att storhetsvansinne fortfarande är en realitet i vår tidsålder.

Centralbankernas kamp med inflationen har varit börsens enskilt största drivkraft under året som inleddes med skarpa nedgångar på bred front. Dyra tillväxtbolag, bolag men mycket skuld, bolag med lånefinansierad tillväxt och/

eller bolag med globala affärsmodeller var värst drabbade. Med några avbrott låg börsen i en stadigt negativ trend fram till hösten då arbetsstatistiken skvallrade om att räntehöjningarna börjar bita vilket bättrade på börshumöret.

I det här klimatet har det endast varit sektorerna dagligvaror, kraft och energi samt material som bjudit på positiv avkastning medan fastigheter, it och sällanköpsvaror fallit mest på börsen. Skillnaden mellan småbolag och stora bolags avkastning är markant, till småbolagens nackdel.

I spåren av energikrisen har investeringar på temat förutsägbar, förnyelsebar och framtids-säkrad energiförsörjning samt elektrifiering, energieffektivitet varit starka på börsen. Detta har också varit en gemensam nämnare för många av fondens vinnare för året däribland vindkraftbolagen OX2 och Arise, elektrifiering och automatiseringsbolaget ABB samt Munters som levererar lösningar för inomhusklimat till en mängd kritiska industrier. Omställning handlar inte längre om goda gärningar och höga och gröna ambitioner utan det är med kniven mot strupen som vi insett behovet av att dra ner på vår elkonsument, beroendet av fossila energikällor och drivmedel från Ryssland. Sättet att genomföra detta på, utan att göra avkall på vår bekvämlighet, är att effektivisera och elektrifiera.

Fondens mest kostsamma investeringar har varit byggrelaterade Lindab och JM som är tydligt negativt påverkade av ökade insatskostnader och fallande bopriser och därmed en lägre byggaktivitet framöver. Även RE:newcell har kostat på årets avkastning främst för att uppskalningen av produktionen mött vissa utmaningar. Det var en viktig positiv nyhet att bolaget under årets sista dagar skickat sin första leverans från produktionsanläggningen i Örtviken av materialet Circulose, en råvara som består av 100 procent återvunnen bomull.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	131,3
snitt sedan start	12,9
10 ack	–
10 snitt	–
5 ack	70,1
5 snitt	11,2
3 ack	26,7
3 snitt	8,2
2 ack	5,8
2 snitt	2,9
1 ack	–19,8

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	20,3
Riskklass	6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	1,37
Årlig avgift H, %	0,98
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A, ¹⁾	110,38
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A, ¹⁾	8,41
Förvaltningsavgift för 10 000 kr H, ¹⁾	110,01
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad H, ¹⁾	1,59
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,35
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet H, %	0,96

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

Under året har vi sålt innehaven i K2A, CTEK och PEAB och tagit positioner i JOMA och Concentric. Vidare har vi tagit en position i strålteknikbolaget Elekta som haft en motig period på börsen. Vi anser att bolaget är en strukturell vinnare av både teknikutveckling och demografisk medvind gällande åldrande och cancer och värderingen har nu kommit ner på attraktiva nivåer.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut aktier. Ställda och mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi har skjutit stora delar av de negativa real-ekonomiska effekterna framför oss då bolagens stora orderböcker från 2021 varit en kudde för 2022 års konjunktur och vinster. Under 2023 slår lågkonjunkturen sannolikt till på bred front och det återstår att se hur lång och hur djup den blir.

Då energi- och kostnadsbesparingar går hand i hand in i den här lågkonjunkturen kommer viss typ av investeringar snarare få en medvind av det ekonomiska läget. Det kommer att gynna både planet och investerare med fokus på omställning. För bolag med hållbara produkter och tjänster har investeringsmöjlig-

heterna förbättrats under året. Värdering på tillväxt har kommit ner vilket innefattar en rad bolag som fått en hållbarhetsmotiverad tillväxtpremie på börsen. Samtidigt skyndas omställningen bort från fossilt på och gynnar affärsmodeller inom elektrifiering, energieffektivisering, cirkulära processer och klimatanpassningar av infrastruktur.

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	189	204	39	55	69	1 091	1 028
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	126,53	136,03	131,51	182,59	218,56	288,37	231,32
Antal andelar, st Klass A	–	–	–	1 494 841	1 502 685	299 717	299 259	315 362	3 781 872	4 440 647
Andelsvärde, SEK Klass H	–	–	–	–	–	–	–	–	–	104,48
Antal andelar, st Klass H	–	–	–	–	–	–	–	–	–	7 299
Aktiv andel (Active Share), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	80,0	79,4	76,8	77,6
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	3,2	3,2	5,3	6,3	5,6
Totalavkastning, %	–	–	–	26,5	7,5	–3,3	38,8	19,7	31,9	–19,8

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

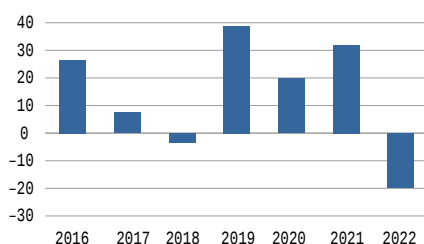
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

Innehav	Procent
ABB Ltd Reg	5,0
Alfa Laval AB	5,0
AstraZeneca Plc	4,9
Hexagon AB	4,9
Volvo AB B	4,9
Essity AB B Reg	4,8
Skandinavisk Enskild Bank AB Stoc A	4,8
Atlas Copco B REG	4,8
Nibe Industrier AB	4,4
OX2 AB	3,7

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	1 017
Genomsnittlig fondförmögenhet H, Mkr	0,7
Omsättningshastighet, ggr/år	0,40
Transaktionskostnader, kkr	339
Analyskostnader, kkr	200
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.	–

RESULTATRÄKNING		
kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	120 820	-247 723
Utdelningar	4 388	29 622
Valutavinst och förluster, netto	2	-4
Övriga finansiella intäkter	-	0
Övriga intäkter	-	1
Summa intäkter och värdeförändring	125 209	-217 909
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-6 753	-13 746
Räntekostnader	-35	-30
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-609	-539
Summa kostnader	-7 397	-14 315
Årets resultat	117 812	-232 224
BALANSRÄKNING		
kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 060 774	995 132
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 060 774	995 132
Bankmedel och övriga likvida medel	30 746	32 596
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	266	1 497
Summa tillgångar	1 091 786	1 029 225
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 202	-1 233
Övriga skulder	-2	-5
Summa skulder	-1 204	-1 238
Fondförmögenhet, not 1	1 090 582	1 027 987
Poster inom linjen	Inga	Inga
NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	68 927	1 090 582
Andelsutgivning A	970 349	386 669
Andelsinlösen A	-66 505	-217 781
Andelsutgivning H		741
Andelsinlösen H		0
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	117 812	-232 224
Utdelat till andelsägarna	0	0
Tillfört vid fusion	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 090 582	1 027 987

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31					
Värdepapper	Marknads- värde,kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde,kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.			Kraftförsörjning	50 394	4,9%
Banker	49 180	4,8%	Arise AB Reg	12 575	1,2%
Skandinav Enskil Bank AB			OX2 AB	37 819	3,7%
Stoc A	49 180	4,8%	Material	71 424	7,0%
Dagligvaror	49 194	4,8%	Holmen AB Reg B	29 801	2,9%
Essity AB	49 194	4,8%	ReNewCell AB Reg	8 019	0,8%
Fastigheter	53 891	5,2%	SSAB AB B	33 604	3,3%
Annehem Fastigheter AB	8 752	0,9%	Sällanköpsvaror	86 284	8,4%
Atrium Ljungberg B	30 762	3,0%	Electrolux AB	23 933	2,3%
John Matt Fastighetsföretag AB	5 817	0,6%	Electrolux Professional AB		
Wallenstam Byggnads AB	8 561	0,8%	B Reg	1 330	0,1%
Hälsovård	91 659	8,9%	Inwido AB	24 354	2,4%
AstraZeneca Plc	50 526	4,9%	JM AB	12 563	1,2%
Elekta AB	11 932	1,2%	Nordic Waterproofing Hg AB		
Gefinge AB	29 201	2,8%	Reg	24 104	2,3%
Industrivaror	492 968	48,0%	Teknologi	50 140	4,9%
ABB Ltd Reg	51 541	5,0%	Hexagon AB	50 140	4,9%
Absolent Air Care Group AB	12 607	1,2%	Summa värdepapper	995 132	96,8%
Alfa Laval AB	51 187	5,0%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	32 855	3,2%
Alligo AB B Reg	3 655	0,4%	Summa fondförmögenhet	1 027 987	100%
Atlas Copco B Reg	48 884	4,8%			
Concentric AB	15 616	1,5%			
Lindab Intl AB	19 110	1,9%			
Momentum Group AB	8 832	0,9%			
Munters Group AB B Reg	22 638	2,2%			
NCC AB B	23 340	2,3%			
Nederman Holding AB Reg	12 068	1,2%			
Nibe Industrier AB	45 637	4,4%			
Norva24 Group AB (publ)	30 420	3,0%			
Skanska AB B	29 700	2,9%			
SKF AB B	9 549	0,9%			
Sweco AB B Reg	30 954	3,0%			
Systemair AB	27 284	2,7%			
Volvo AB B	49 947	4,9%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE ALL CAP

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

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

Produktnamn: Carnegie All Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 549300Y5VB71HXHKC012

Mål för hållbar investering

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☒ ☒ Ja

☐ ☐ ☐ ☐ Nej

☒ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: 65.1%**

☐ 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: 31.7%**

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

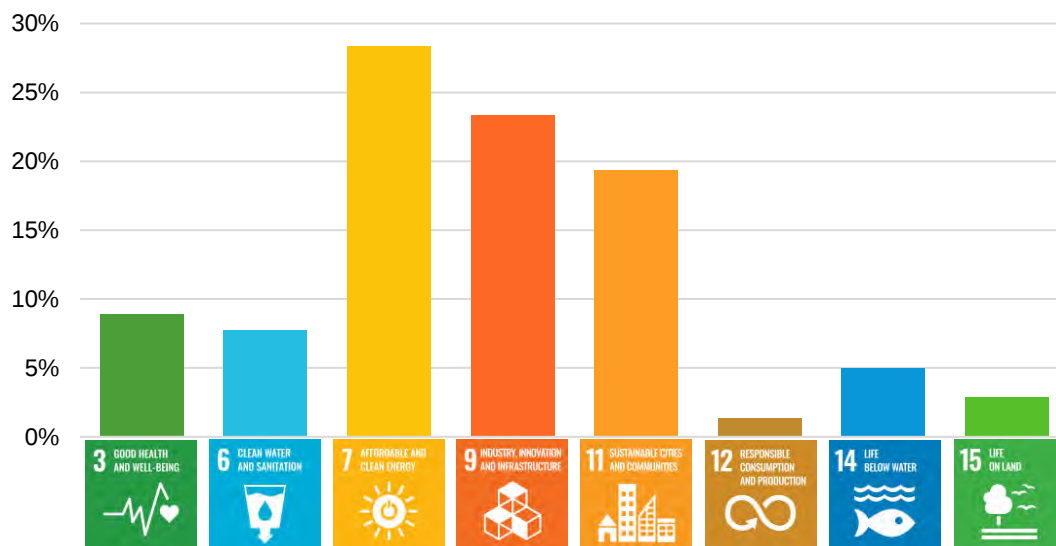


I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

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 96.8% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 65.1% till miljömässiga mål och 31.7% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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.

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi även mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [följande indelning](#).

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningsbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag). Inget index används som referensvärde, i stället används nedan hållbarhetsindikatorer för att mäta uppnåendet av hållbarhetsmålet.

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

● **Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 96.8% investerad i dessa bolag. Resterande del bestod av kassa.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomi var 0.7%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomi. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	2.3% Väldigt Starkt, 64.5% Starkt och 30.2% Adekvat. Resterande del bestod av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 11 stycken bolag i förhållande till index SIX PRX.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 38 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 25 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 37.1% investerat i bolag som satt ett SBT och 15.3% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

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 hållbara 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.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 måls, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
ABB Ltd Reg	Industrial Products	5.0%	CH
Alfa Laval AB	Industrial Products	5.0%	SE
AstraZeneca Plc	Health Care	4.9%	GB
Hexagon AB	Industrial Products	4.9%	SE
Volvo AB B	Industrial Products	4.9%	SE
Essity AB B Reg	Consumer Staple Products	4.8%	SE
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc A	Banking	4.8%	SE
Atlas Copco B REG	Industrial Products	4.8%	SE
Nibe Industrier AB	Industrial Products	4.4%	SE
OX2 AB	Renewable Energy	3.7%	SE
SSAB AB B	Materials	3.3%	SE
Sweco AB B Reg	Industrial Services	3.0%	SE
Atrium Ljungberg B	Real Estate	3.0%	SE
Norva24 Group AB (publ)	Industrial Services	3.0%	SE
Holmen AB Reg B	Materials	2.9%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

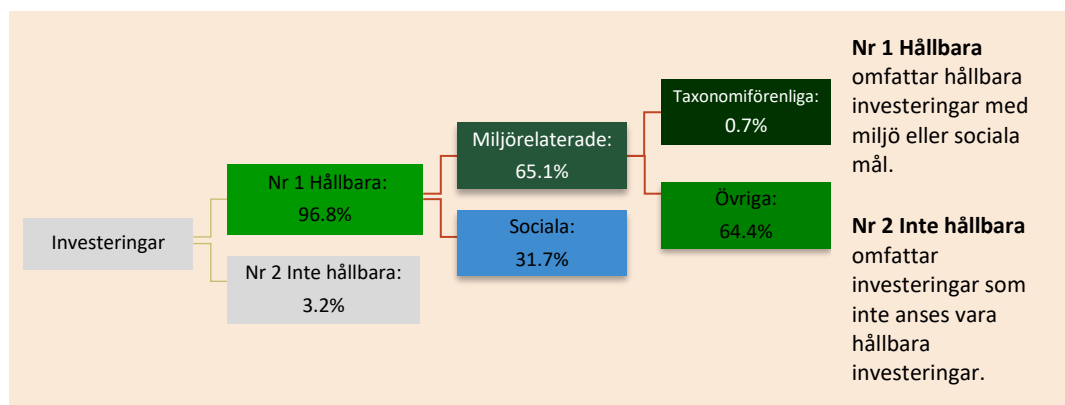
● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål, totalt 96.8%.

- 65.1% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 31.7% var hållbara med socialt mål.

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Utilities.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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



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

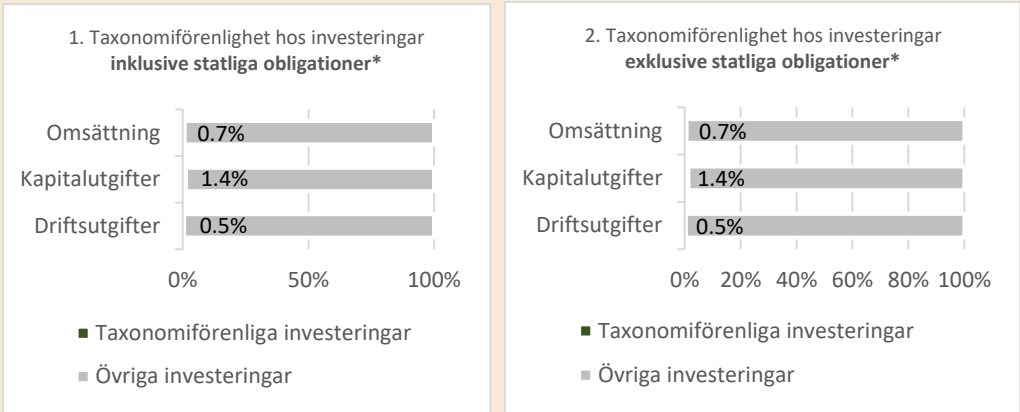
Av fondens innehav har 1 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.7%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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

Omställnings-verksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläp 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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.

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 förenliga med EU-taxonomin?

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 65.1%. Av dessa var 64.4% inte förenliga med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 31.7%.



Vilka investeringar var inkluderade 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 2022 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 Asia



GUNNAR PÅLSSON

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

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

UTVECKLING

Utvecklingen under året präglades till stor del av globala makrofaktorer och geopolitiska störningar snarare än av företagsspecifika händelser. Snabbt stigande inflation till följd av högre energi- och råvarupriser innebar att centralbankerna med Fed i spetsen tvingades höja räntorna mycket mer och mycket snabbare än vad som var väntat. Kriget i Ukraina orsakade en utbudschock på flera råvaror vilket drev på inflationen. De asiatiska länderna ses som en option på global tillväxt. När scenariot på kort tid ändrades till avtagande global tillväxt med risk för recession, innebar detta en negativ utveckling för asiatiska tillgångar.

Singapore, Indien och Indonesien var årets bästa marknader i Asien. Den kinesiska aktiemarknaden var årets förlorare.

Kinas strikta nolltolerans mot covid-19 under större delen av året innebar en kraftig nedgång för tillväxten. Både fastighetsförsäljningen, bilförsäljningen, konsumtionen och investeringar utvecklades negativt. Efter partikongressen och protester hos befolkningen mot covid-policyn, valde man att gradvis öppna samhället igen. Trots att detta initialt ledde till ökad smittspridning, steg börsen kraftigt under november från låga nivåer.

Utvecklingen i Indien var positiv detta år, ekonomin växer med över 5 procent. Företagsvinsterna ökar med 21 procent och både inhemsk konsumtion och företagens investeringar har tagit fart. Den indiska ekonomins framgångar med välskötta lönsamma företag är dock i rätt hög grad inprisade.

Höga råvarupriser under första halvåret gav Indonesien överskott i bytesbalansen. Utländska direktinvesteringar i gruv- och metallindustrin för att utveckla Indonesiens infrastruktur för batteritillverkning, var en positiv drivkraft tillsammans med inhemsk efterfrågan.

I Singapore gynnades framför allt bankerna av ett högre ränteläge samtidigt som värderingen var attraktiv och dessa bolag sågs som en defensiv placering när Kina utvecklades svagt.

Syd Korea och Taiwan, som båda drivs av export av teknologi, utvecklades svagt under året då risken för en global avmattning blev mer uppenbar. Halvledare ses som en cyklisk bransch med hög känslighet i efterfrågan för den möjliga recession som nu prisas in när kapitalkostnaden stiger.

FÖRVALTNING

Fonden hade vid årsskiftet en diversifierad portfölj. Kina och Indien representerade 26 respektive 16 procent av fonden, medan Sydkorea och Taiwan stod för 11 procent vardera av portföljen. I Sydostasien har fonden framför allt investeringar i Indonesien med 9 procent av fonden.

Fonden minskade sin exponering mot Kina och Indien under första kvartalet. Inneheten i Asian Paint och Ultratech Cement såldes. I Kina såldes Geely Auto och Xiaomi Corp. Fonden ökade istället investeringarna i Indonesien, Thailand och Malaysia som i detta scenario framstår som mer defensiva. Fonden investerade i Aneka Tambang, Bank Rakyat och Telkom Indonesia. Under andra kvartalet minskades innehaven i Taiwan genom försäljning av United Microelectronics och Mediatek.

Under hösten fortsatte Kina att utvecklas mycket svagt som en följd av en strikt nolltolerans mot covid och fortsatta nedstängningar av samhället. Fonden minskade innehaven i Kina under augusti och september. Investeringarna i Singapore, Indien och Indonesien ökades då de är mer defensiva.

I november, efter Kinas partikongress, skiftade investeringsklimatet återigen då Kina annonserade planer på att öppna samhället

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	141,0
snitt sedan start	4,8
10 ack	70,1
10 snitt	5,5
5 ack	-11,8
5 snitt	-2,5
3 ack	-15,7
3 snitt	-5,5
2 ack	-18,2
2 snitt	-9,6
1 ack	-15,8

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	13,5
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift, %	2,03
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, ¹⁾	172,62
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, ¹⁾	11,81

Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %

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

gradvis. Fonden ökade då exponeringen mot Kina, trots avsaknad av fundamentalt stöd. Nyinvestering gjordes i Meituan Dianping, Pinduoduo samt Kuaishou Technology. Även innehaven i Alibaba och JD.com ökades i storlek. Innehavet i Tencent såldes. Innehaven i Indien och Indonesien reducerades. Nyinvestering gjordes i Swire Pacific och Wharf Holdings i Hong Kong, båda är fastighetsbolag.

Fonden föll i värde med 15,8 procent under året. Nettoflödet uppgick till –128 miljoner kronor. Valutaexponeringen bidrog positivt till fondens utveckling i och med att dollarn steg i värde mot kronan med 15 procent.

Derivathandel med mera

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

Värdepappersinnehav

Per den 31 december var fonden till 94,7 procent investerad i aktier. Resterande 5,3 procent utgjordes av likvida medel. Innehaven är koncentrerade till 45 innehav.

FRAMTIDSUTSIKTER

Fyra faktorer som avgör utvecklingen för Asien under 2023.

Global inflation. Förväntningarna är att inflationstakten ska avta under första halvåret, tack vare att jämförelsetalen förbättras.

Recession i västvärlden ger lägre efterfrågan, vilket ger lägre råvarupriser. Det underlättar.

Feds penningpolitik. Fed har gett ett tydligt besked. Man kommer att höja räntan tills arbetslösheten i USA når 6 procent, det vill säga recession. Marknaden underskattar Feds beslutsamhet.

Utvecklingen för dollarn. När Fed signalerar att man nått räntetoppen, kommer dollarn att korrigera, vilket gynnar investeringar i Asien.

Kina. Efter tre års strikt covid-policy är förväntningarna lågt ställda på kinesisk ekonomi. Nu släpps alla restriktioner samtidigt, inklusive internationella flygförbindelser. Det är positivt, men kommer initialt innebära en väsentlig ökning av antalet smittade och avlidna i Kina. På kort sikt är detta negativt för konsumtionen, men på lite längre sikt är det nödvändigt och positivt. Kinesiska aktier är lågt värderade men vi kommer få vänta på bättre vinstutveckling.

När inflationen toppar ur och Fed ger besked om att räntetoppen är nådd, då kommer dollarn att korrigera och kapitalflöden återvända till Asien. Vi är inte där än. Börsen har dock för vana att diskontera real ekonomi i förväg. Asiatiska aktier är lågt värderade i jämförelse med västvärlden. Vi kan också förvänta oss en fortsatt återhämtning för kinesiska aktier från låga nivåer. Brist på starka bevis för tillväxt och vinstförmåga hos kinesiska bolag innebär dock att volatiliteten kommer vara hög, snabba upp-gångar följs av lika snabba korrigeringar.

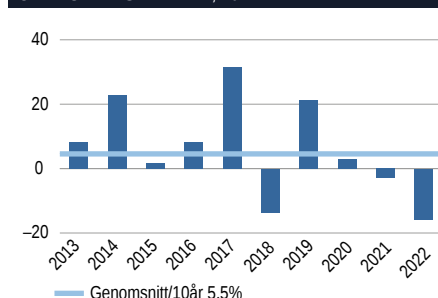
UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	399	457	533	576	1 569	1 402	1 591	1 533	1 415	1 069
Andelsvärde, SEK Klass A	136,91	168,07	171,01	185,19	243,69	210,51	255,09	262,77	255,42	214,96
Antal andelar, st Klass A	2 916 272	2 720 238	3 114 039	3 110 626	6 438 446	6 660 571	6 236 667	5 832 659	5 540 706	4 974 303
Aktiv andel (Active Share), % ⁽¹⁾	–	–	–	78,8	78,4	74,0	70,0	70,3	70,5	70,4
Aktiv risk (Tracking Error), % ⁽¹⁾	–	–	–	7,7	6,5	6,2	5,1	4,5	4,6	6,4
Totalavkastning, %	8,4	22,8	1,7	8,3	31,6	–13,6	21,2	3,0	–2,8	–15,8

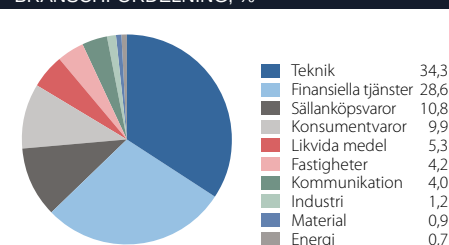
1) Valt jämförelseindex (MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonden.

10 STÖRSTA INNEHAVEN	2022-12-31
Innehav	Procent
Taiwan Semiconductor Mfg Co Ltd	6,8
Samsung Electronics Co Ltd	5,4
AIA Group Ltd	5,2
DBS Group Holdings Ltd	3,7
Bank Central Asia (PT) Tbk	3,6
Netease Inc Reg	3,2
Alibaba Group Holding Ltd Reg	3,2
Samsung SDI Co Ltd	3,0
Bajaj Finance Ltd	2,9
JD.com Inc Reg A	2,8

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



ÖVRIGA NYCKELTAL	2022-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,24
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	1 229
Omsättningshastighet, ggr/år	1,17
Transaktionskostnader, kkr	6 903
Analyskostnader, kkr	1 400
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,11
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager.	–

RESULTATRÄKNING

kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-36 570	-229 128
Räntetäkter	0	431
Utdelningar	25 577	35 601
Valutavinst och förluster, netto	6 756	4 251
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	2 028	3 088
Summa intäkter och värdeförändring	-2 208	-185 757
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-29 408	-23 422
Räntekostnader	-11	-6
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-6 827	-8 670
Summa kostnader	-36 246	-32 098
Årets resultat	-38 454	-217 855

BALANSRÄKNING

kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 329 789	1 012 524
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 329 789	1 012 524
Bankmedel och övriga likvida medel	87 455	58 474
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	594	355
Övriga tillgångar	126	35
Summa tillgångar	1 417 964	1 071 388
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 378	-2 089
Övriga skulder	-364	-44
Summa skulder	-2 743	-2 133
Fondförmögenhet, not 1	1 415 221	1 069 255
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	1 532 637	1 415 221
Andelsutgivning	115 751	59 899
Andelsinlösen	-194 713	-188 011
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	-38 454	-217 855
Utdelat till andelsägarna	-	-
Fondförmögenhet vid årets slut	1 415 221	1 069 255

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					
Filippinerna	31 080	2,9%	Singapore	50 897	4,8%
Jollibee Foods Corporation	21 531	2,0%	DBS Group Holdings Ltd	39 539	3,7%
Universal Robina Corp	9 549	0,9%	Oversea-Chinese Bankg Corp Ltd	11 358	1,1%
Hongkong	125 201	11,7%	Syd Korea	119 715	11,2%
AIA Group Ltd	55 631	5,2%	Kia Corp Reg	29 465	2,8%
China Overseas Land & Inv Ltd	12 928	1,2%	Samsung Electronics Co Ltd	57 703	5,4%
HKT Trust & HKT Ltd	24 828	2,3%	Samsung SDI Co Ltd	32 547	3,0%
Swire Pacific Ltd A	25 685	2,4%	Taiwan	116 607	10,9%
Wharf Hgs Ltd (The) Reg	6 129	0,6%	ASE Technology Holding Co Ltd Reg	18 133	1,7%
Indien	173 833	16,3%	Giant Manufacture Co Ltd Reg	11 262	1,1%
Bajaj Finance Ltd	31 468	2,9%	MediaTek Inc	13 975	1,3%
Bharti Airtel Ltd Dematerialised	10 152	1,0%	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	73 237	6,9%
HDFC Bank Ltd Reg	27 273	2,6%	Thailand	12 009	1,1%
Hindustan Unilever Ltd Reg	23 224	2,2%	Kasikornbank PCL DR	12 009	1,1%
ICICI Bank Ltd Reg	25 805	2,4%	Vietnam	9 002	0,8%
Maruti Suzuki India Ltd	23 260	2,2%	Bank Fo Trade of Vietnam JSC	9 002	0,8%
Reliance Industries Ltd Dematerialised	7 058	0,7%	Summa värdepapper	1 012 524	94,7%
Tata Consumer Products Ltd	19 705	1,8%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	56 731	5,3%
Titan Co Ltd Reg	5 889	0,6%	Summa fondförmögenhet	1 069 255	100%
Indonesien	96 308	9,0%	1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.		
Aneka Tambang (PT) Tbk	6 644	0,6%			
Bank Central Asia (PT) Tbk	38 920	3,6%			
Bank Mandiri (PT) Tbk Reg	9 966	0,9%			
Bank Rakyat Indonesia (PT) Tbk	29 763	2,8%			
PT Merdeka Copper Gold Tbk	3 484	0,3%			
Telkom Ind (Persero) Tbk PT Ser B	7 531	0,7%			
Kina	277 870	26,0%			
Alibaba Group Holding Ltd ADR	27 541	2,6%			
Alibaba Group Holding Ltd Reg	33 858	3,2%			
China Construction Bank Corp H	15 187	1,4%			
Dongfang Electric Corp Ltd	13 299	1,2%			
JD.com Inc Reg A	30 298	2,8%			
JD.com Inc spons ADR repr 2 Shares A	23 398	2,2%			
Kuaishou Technology	28 461	2,7%			
Meituan B 144A Reg S	17 495	1,6%			
Netease Inc Reg	34 399	3,2%			
Nio Inc A Ser ADS repr spons DR	6 605	0,6%			
Pinduoduo Inc A ADR spons rep 4 Shares	29 745	2,8%			
Yum China Holdings Inc	17 585	1,7%			

CARNEGIE ASIA

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Asia

Identifieringskod för juridiska personer: 549300POFPRNEYKB1G45

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 7.9% 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 eller 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 E och S hos bolagen genom att
 - noggrannt analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

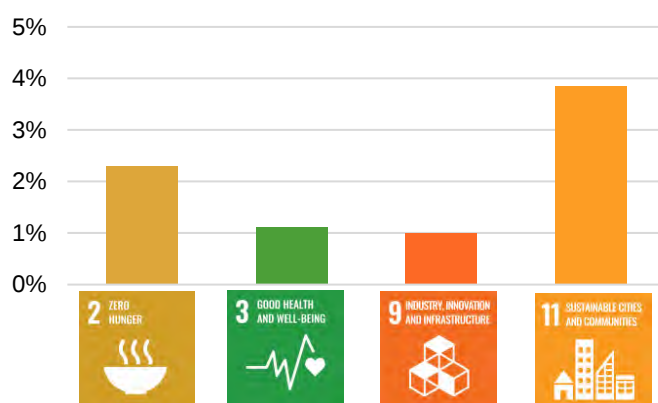
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 7.9% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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, 9% Starkt och 85.7% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 86 stycken bolag i förhållande till index MSCI Asia ex Japan.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 40 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 1 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 6.4% av fondförmögenheten investerat i bolag som satt ett SBT och 12.8% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

● 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 7.9% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 5.9% till miljömässiga mål och 2% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	Tech Hardware & Semiconductors	6.8	TW
Samsung Electronics Co Ltd	Tech Hardware & Semiconductors	5.4	KR
AIA Group Ltd	Insurance	5.2	HK
DBS Group Holdings Ltd	Banking	3.7	SG
Bank Central Asia (PT) Tbk	Banking	3.6	ID
Netease Inc Reg	Media	3.2	CN
Alibaba Group Holding Ltd Reg	Retail & Whsle - Discretionary	3.2	CN
Samsung SDI Co Ltd	Tech Hardware & Semiconductors	3.0	KR
Bajaj Finance Ltd	Financial Services	2.9	IN
JD.com Inc Reg A	Retail & Whsle - Discretionary	2.8	CN
Bank Rakyat Indonesia (PT) Tbk	Banking	2.8	ID
Pinduoduo Inc A ADR spons rep 4 Shares	Retail & Whsle - Discretionary	2.8	CN
Kia Corp Reg	Consumer Discretionary Products	2.8	KR
Kuaishou Technology	Media	2.7	CN
Alibaba Group Holding Ltd ADR	Retail & Whsle - Discretionary	2.6	CN



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 94.7%.

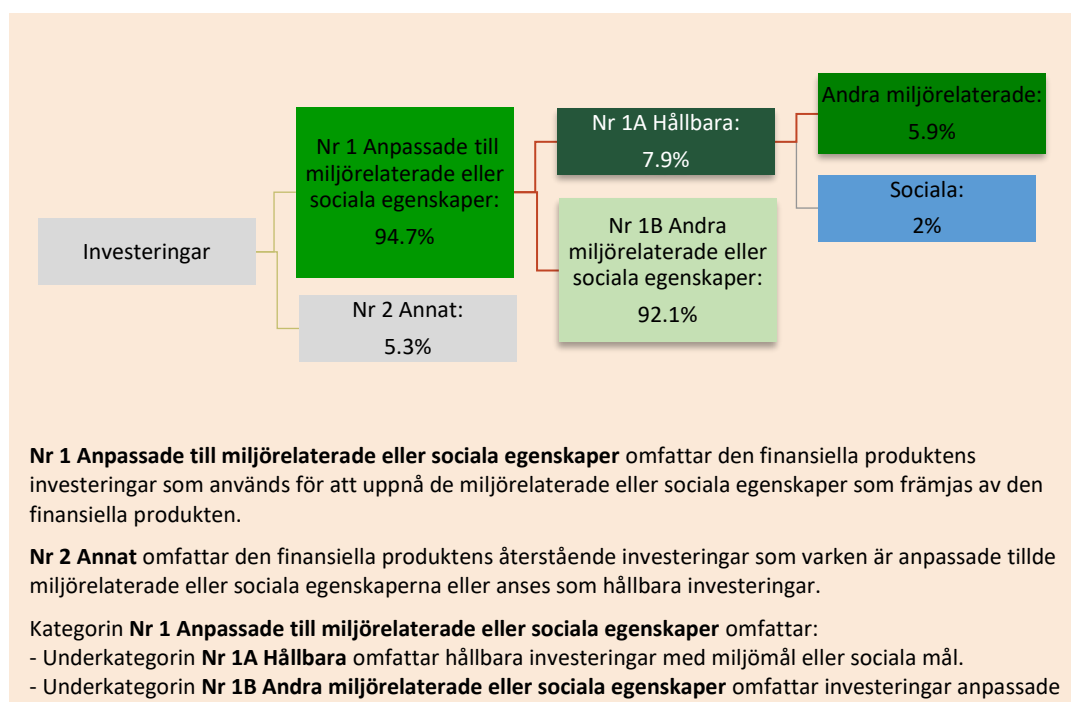
Nr 1A. 7.9% av fondens investeringar var hållbara:

- 5.9% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 2% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 92.1% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 5.3%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Industrials, Materials, Technology.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

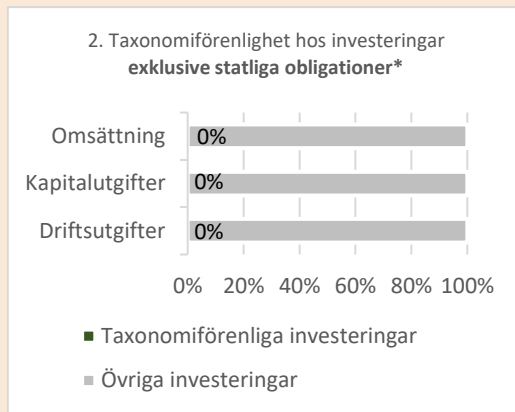
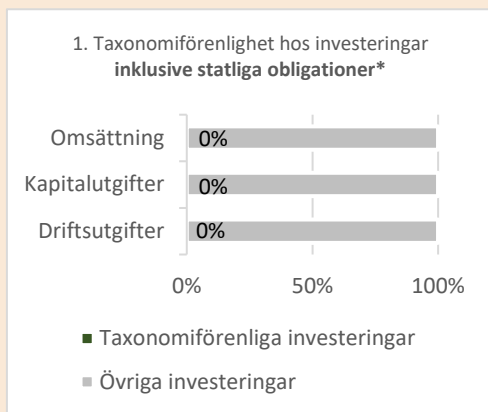


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 0 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 5.9%.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 2%.



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 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

Carnegie Fastighetsfond Norden



JONAS ANDERSSON

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

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

UTVECKLING

Fonden hade under 2022 en negativ utveckling om 44,4 procent (klass A). I kombination med ett nettoutflöde om 324 miljoner kronor innebar det att det förvaltade kapitalet vid årsskiftet uppgick till 1 877 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Marknadsläget för börsen och speciellt för fastighetsbolagen har ändrats dramatiskt under 2022. Inflationen har skjutit i höjden, delvis drivet av kriget i Ukraina men också drivet av coronastimulanser (främst i USA) och många år med mycket låg ränta. Inflationen har fått centralbankerna att skifta fot med både stigande styrräntor och långräntor som följd.

Börsen har valt att fokusera på de högre räntorna och konsekvenserna av detta och därmed handlat ner fastighetsbolagen rejält. Det faktum att fastigheter är en real tillgång med bra inflationsskydd har kommit i skymundan. Framför allt är det höga finansieringskostnader på obligationsmarknaden som har drivit aktiekurserna nedåt.

Under andra halvan av året förbättrades sentimentet något för fastighetsbolagen på börsen. Den höga inflationen i oktober kan ha bidragit till detta då den siffran är basen för de flesta hyreskontrakt 2023. Oktoberinflationen blev 11 procent och de flesta hyror (kontor, lager, butiker etc) kommer därmed att höjas med just 11 procent från och med januari i år. Den automatiska KPI-justering gäller inte för hyresbostäder där ökningen i stället förhandlas fram med hyresgästföreningen. De avtal vi hittills sett tyder på en hyresökning för hyresrätter på mellan 2 och 5 procent, beroende på region och fastighetstyp (nyproduktion eller äldre bestånd).

Affärsaktiviteten bland fastighetsbolagen har varit hög, speciellt under andra halvan av året.

Med andra ord har många noterade fastighetsbolag lyckats sälja fastigheter. Givet att det varit så stort fokus på balansräkning och skuld är försäljningarna mycket välkomna. Marknaden har varit osäker på om det överhuvudtaget finns någon köpare av fastigheter till rimligt pris just nu. Tydligt finns det flertalet sådana köpare.

Tidigt under året valde vi att minska vår bostadsexponering och exponering mot preferens- och D-aktier och i stället öka i fastighetsbolag med kommersiella lokaler som kontor, lager och lätt industri, en strategi som visat sig fungera. Med facit i hand skulle vi gjort ännu mer på det temat.

När det gäller bostadsexponering har vi under året minskat vår portföljvikt för Bonava (sålt allt), JM (sålt allt), John Mattson (sålt nästan allt), Selvaag (sålt allt) och Wallenstam (sålt allt). Vi har även minskat vår exponering mot SBB, framför allt under slutet av året. I stället har vi ökat vår exponering mot kontor, lager och lätt industri via Nyfosa, Fabège, Diös, Catena, Entra (nygammalt innehav), Sagax, Logistea och NP3. Givet det kraftiga fallet för tillväxtbolag med exponering mot bostadssektorn, har vi valt att plocka upp ett av dessa, trots vår relativt negativa syn på bostäder och bostadsprojekt. Vi har således investerat smått i K-fastigheter (nytt innehav).

I övrigt har vi tagit in Cibus (livsmedelsbutiker) som nytt innehav. Efter stark kursutveckling i Hufvudstaden har vi minskat den positionen betydligt under året. Vi har även sålt hela vårt innehav i Skanska och minskat vår position i Corem.

I början av året deltog vi i börsnoteringarna av Emilshus (lätt industri, industriservice och externhandel) och SLP (lager och logistik). Vi accepterade även budet på Randviken och fick aktier i Stenhus som betalning.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	345,1
snitt sedan start	14,3
10 ack	262,5
10 snitt	13,7
5 ack	44,6
5 snitt	7,7
3 ack	-20,1
3 snitt	-7,2
2 ack	-18,0
2 snitt	-9,5
1 ack	-44,4

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	37,5
Riskklass	7

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	1,65
Årlig avgift B, %	0,84
Årlig avgift C, %	1,65
Årlig avgift F, %	0,82
Årlig avgift G, %	1,25
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	108,88
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, A ¹⁾	8,84
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	54,63
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, B ¹⁾	4,43
Förvaltningsavgift för 10 000 kr C ¹⁾	108,99
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, C ¹⁾	8,85
Förvaltningsavgift för 10 000 kr F ¹⁾	87,78
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, F ¹⁾	2,90
Förvaltningsavgift för 10 000 kr G ¹⁾	138,20
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, G ¹⁾	1,99
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,61
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,80
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	1,61
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet F, %	0,80
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet G, %	1,21

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Det är i huvudsak den negativa utvecklingen på ränte- och obligationsmarknaden som belastat fastighetssektorn på börsen under året. Till viss del ser vi utvecklingen på obligationsmarknaden som någon typ av temporär kris. Vi såg samma mönster under inledningen av pandemin. Självklart kommer finansieringskostnaderna för alla bolag att öka med stigande underliggande styrräntor, men läget på obligationsmarknaden är just nu ofördelaktigt för de bolag som måste refinansiera sig på den marknaden.

Givet det tuffa finansieringsläget och en vikande konjunktur är det sannolikt att fastighetspriser kommer att sjunka under 2023. Detta ligger dock redan i kurserna. I skrivande stund värderas bolagen i snitt med en rabatt mot substans på cirka 30 procent, enstaka bolag med långt högre rabatt. Givet belåningen

i bolagen, motsvarar detta ett förväntat prisfall på fastigheterna på runt 15 procent. Vi tycker det är mycket, men det finns bedömare som tycker det är rimligt. Oavsett så borde dagens kurser innebära en bra instegspunkt i ett längre perspektiv.

RISKER

En av de största riskerna för fastighetsbolagen just nu är kopplad till finansieringen. Fastighetsbolagen behöver refinansiera obligationer för runt 70 miljarder kronor om året de kommande tre åren. Sannolikt kommer detta att bli dyrt om det görs i obligationsmarknaden. Om allt detta i stället görs i bank motsvarar det en ökad bankutlåning mot den kommersiella fastighetssektorn med 6 procent om året (3 procent för total företagsutlåning). Om bankerna vill, är detta således inget problem, men kunna och

vilja är inte alltid samma sak. Vår slutsats är att stora välrenommerade fastighetsbolag med lång historisk bankrelation inte kommer att ha några problem relaterat till att byta obligationsfinansiering till banklån.

Ett relaterat ämne är risken för att bolagen bryter sina rating- eller lånekovenanter. Framför allt kommer marknaden ha stort intresse för räntetäckningsgrader eftersom eventuella problem 2023 sannolikt kommer att vara kopplade till detta snarare än till belåningsgrad. Här ligger högt belånade och lågavkastande hyresbostäder sämst till. De handlas å andra sidan till störst substansrabatter på börsen redan.

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

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	224	714	1 119	1 249	990	1 142	3 816	2 836	3 677	1 877
Andelsvärde, SEK Klass A	144,21	198,33	254,35	277,93	307,80	349,34	557,24	542,90	800,48	445,09
Antal andelar, st Klass A	1 550 772	2 808 041	3 359 349	3 239 904	2 315 143	2 497 805	6 054 095	4 432 742	4 420 228	4 064 674
Andelsvärde, SEK Klass B	–	107,15	138,69	153,00	171,05	196,03	315,78	310,21	461,06	258,42
Antal andelar, st Klass B	–	1 470 178	1 185 175	2 198 566	1 336 419	1 336 684	1 145 778	1 191 371	72 326	72 492
Andelsvärde, NOK Klass C	–	–	111,28	110,19	128,80	142,55	219,50	236,69	326,17	175,93
Antal andelar, st Klass C	–	–	416 224	104 577	60 426	447 641	344 751	265 691	315 501	257 865
Andelsvärde, SEK Klass F	–	–	–	–	–	–	–	–	–	102,02
Antal andelar, st Klass F	–	–	–	–	–	–	–	–	–	23
Andelsvärde, SEK Klass G	–	–	–	–	–	–	–	–	–	105,93
Antal andelar, st Klass G	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9 027
Aktiv andel (Active Share), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	34,0	40,6	32,6	28,3
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	5,0	3,6	2,7	3,4	3,0	2,6	3,3	4,0	4,0	4,5
Totalavkastning, %	17,5	37,5	28,2	9,3	10,7	13,5	59,5	–2,6	47,4	–44,4
Jämförelseindex, %	21,4	38,6	29,1	8,0	13,9	15,9	60,3	–2,3	49,3	–43,8

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

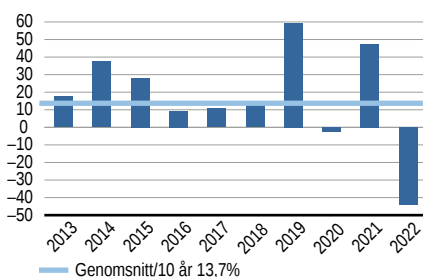
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

Innehav	Procent
Fastighets Balder AB Reg	9,1
Castellum AB	8,7
Sagax AB B	7,6
Nyfosa AB Reg	6,3
Fabege AB Reg	5,7
Platzer Fastigheter Hg AB B	4,7
Catena AB Reg	4,7
Wihlborgs Fastigheter AB Reg	4,3
Atrium Ljungberg B	4,2
Dios Fastigheter AB	4,2

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet Klass A, Mkr	2 099
Genomsnittlig fondförmögenhet Klass B, Mkr	22
Genomsnittlig fondförmögenhet Klass C, Mkr	59
Genomsnittlig fondförmögenhet Klass F, Mkr	0
Genomsnittlig fondförmögenhet Klass G, Mkr	0,9
Omsättningshastighet, ggr/år	0,78
Transaktionskostnader, kkr	1 532
Analyskostnader, kkr	830
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,04
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager.	–

RESULTATRÄKNING

kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 121 391	-1 491 235
Ränteintäkter	3	543
Utdelningar	52 469	50 418
Valutavinst och förluster, netto	1 623	939
Övriga finansiella intäkter	1 025	1
Summa intäkter och värdeförändring	1 176 510	-1 439 333
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-47 822	-34 854
Räntekostnader	-130	-56
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-3 266	-2 365
Summa kostnader	-51 219	-37 276
Årets resultat	1 125 291	-1 476 609

BALANSRÄKNING

kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	3 543 301	1 797 788
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 543 301	1 797 788
Bankmedel och övriga likvida medel	129 887	75 086
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 096	5 107
Övriga tillgångar	8 150	2 090
Summa tillgångar	3 683 433	1 880 071
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-5 167	-2 744
Övriga skulder	-979	-485
Summa skulder	-6 145	-3 229
Fondförmögenhet, not 1	3 677 288	1 876 841
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FOND FÖRMÖGENHETEN

kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	2 836 434	3 677 288
Andelsutgivning A	2 115 590	748 522
Andelsinlösen A	-2 011 086	-1 058 398
Andelsutgivning B	610	47
Andelsinlösen B	-407 877	0
Andelsutgivning C	79 866	21 334
Andelsinlösen C	-61 541	-36 247
Andelsutgivning F	0	2
Andelsinlösen F	0	0
Andelsutgivning G	0	903
Andelsinlösen G	0	0
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	1 125 291	-1 476 609
Utdelat till andelsägarna	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	3 677 288	1 876 841

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
-------------	-------------------------	------------------------------

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Fastigheter	1 748 131	93,1%
Amasten Holding AB Reg	7 888	0,4%
Annehem Fastigheter AB	11 201	0,6%
Atrium Ljungberg B	79 458	4,2%
Brinova Fastigheter AB (publ)	27 090	1,4%
Castellum AB	162 702	8,7%
Catena AB Reg	87 715	4,7%
Cibus Nordic Real Estate AB Reg	41 586	2,2%
Corem Property Gr AB B Reg	72 082	3,8%
Dios Fastigheter AB	78 416	4,2%
Entra ASA	43 404	2,3%
Fabege AB Reg	106 383	5,7%
FastPartner AB A Reg	73 577	3,9%
Fastighets Balder AB Reg	171 726	9,2%
Fastighetsblogg Emilshus	38 343	2,0%
Hufvudstaden AB A	25 768	1,4%
John Matt Fastighetsforeta AB Reg	16 620	0,9%
K Fast Holding AB	23 955	1,3%
K2A Knaust & Andersson Fastigh B Reg	5 874	0,3%
Klarabo Sverige AB	12 468	0,7%
Kmc Properties ASA	19 858	1,1%
Logistea AB	11 900	0,6%
NP3 Fastigheter AB Reg	47 188	2,5%
Nyfosa AB Reg	117 812	6,3%
Platzer Fastigheter Hg AB B	87 858	4,7%
Sagax AB B	142 221	7,6%
Samhallsbyggnadsbolag i AB B Reg	64 912	3,5%
Stendorren Fastigheter AB B	54 512	2,9%
Stenhus Fastighet i Norden AB	35 803	1,9%
Wihlborgs Fastigheter AB Reg	79 810	4,3%
Industri	49 657	2,7%
NCC AB B	39 873	2,1%
Swedish Logistic Property AB	9 784	0,5%

Summa värdepapper	1 797 788	95,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	79 053	4,2%
Summa fondförmögenhet	1 876 841	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE FASTIGHETSFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Fastighetsfond

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 61.6% 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 eller 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 E och S hos bolagen genom att
 - noggrannt analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

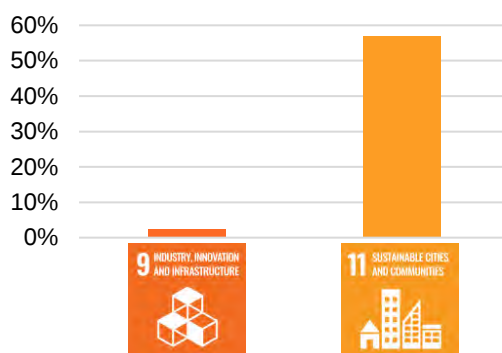
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 61.6% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 5.1%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	2.1% Väldigt Starkt, 34.4% Starkt och 59.6% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 0 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Real Estate.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 32 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 9 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 38.5% av fondförmögenheten investerat i bolag som satt ett SBT och 9.2% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

● 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 61.6% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 20.2% till miljömässiga mål och 41.4% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomi enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 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 31-12-2022 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

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

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

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Fastighets Balder AB Reg	Real Estate	9.1%	SE
Castellum AB	Real Estate	8.7%	SE
Sagax AB B	Real Estate	7.6%	SE
Nyfosa AB Reg	Real Estate	6.3%	SE
Fabege AB Reg	Real Estate	5.7%	SE
Platzer Fastigheter Hg AB B	Real Estate	4.7%	SE
Catena AB Reg	Real Estate	4.7%	SE
Wihlborgs Fastigheter AB Reg	Real Estate	4.3%	SE
Atrium Ljungberg B	Real Estate	4.2%	SE
Dios Fastigheter AB	Real Estate	4.2%	SE
FastPartner AB A Reg	Real Estate	3.9%	SE
Corem Property Gr AB B Reg	Real Estate	3.8%	SE
Samhallsbyggnadsbolag i AB B Reg	Real Estate	3.5%	SE
Stendorren Fastigheter AB B	Real Estate	2.9%	SE
NP3 Fastigheter AB Reg	Real Estate	2.5%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

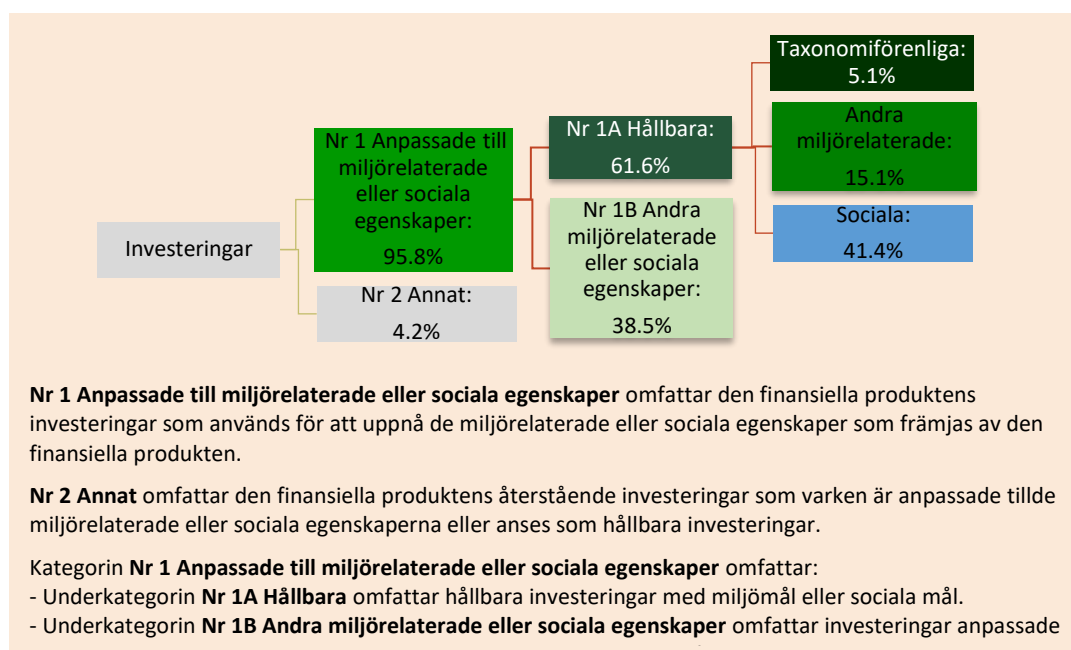
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 95.8%.

Nr 1A. 61.6% av fondens investeringar var hållbara:

- 20.2% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 41.4% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 38.4% 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 4.2%.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

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

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

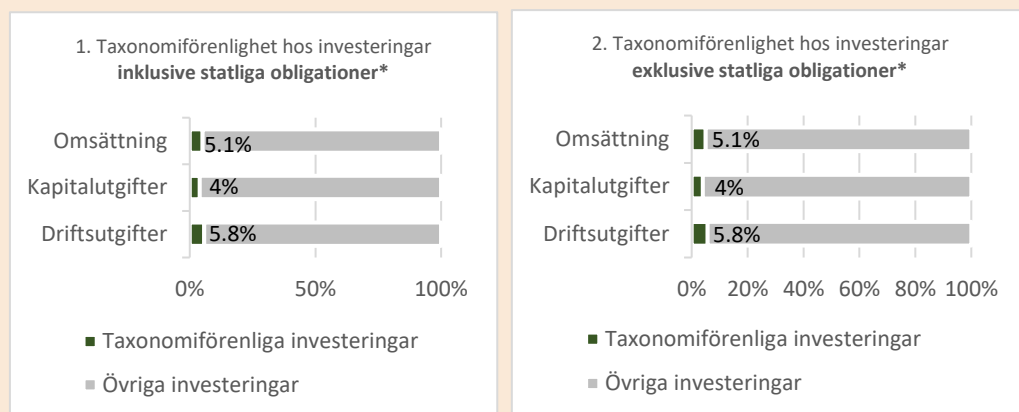


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 2 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 5.1%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 20.2%. Av dessa var 15.1% inte förenliga med EU-taxonomin.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 41.4%.



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 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

Carnegie Global Quality Companies



SIMON REINIUS

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



EMANUEL FURUBO

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

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

UTVECKLING

Carnegie Global Quality Companies A hade en negativ värdeutveckling på -6,5 procent under 2022. Carnegie Global Quality Companies B hade en negativ värdeutveckling på -6 procent under 2022. Under året hade fonden positiva nettoflöden på totalt 374 miljoner kronor och per den sista december var fondförmögenheten 710 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2022 blev ett utmanande år för aktier präglad av krig, hög inflation, stigande räntor och oro för recessioner som lurar runt hörnet. Tillfälliga återhämtningar har förekommit men den generella utvecklingen i världens marknader har varit negativ. Den negativa utvecklingen i de globala aktiemarknaderna har dock mildrats av en positiv energisektor och en rekordsvag krona.

Fonden hade också negativ utveckling under året med ett resultat lite under det globala aktieindexet MSCI World men som överträffade majoriteten av andra globalfonder. Fondens värdeutveckling hjälptes av positiva valutaeffekter där samtliga valutor i portföljen stärktes mot den svenska kronan. Relativt index bidrog dock valutaeffekter negativt och kostade fonden 1,2 procent. Detta är huvudsakligen en konsekvens av att fonden haft en lägre exponering mot dollarn än index under året. Den amerikanska marknaden uppgår till hela 70 procent av världsindex i år vilket vi anser är en för hög koncentration ur ett portföljperspektiv.

Fonden är konstruerad för att vara en trygg grundsten i en långsiktig portfölj med en hög allokering mot mindre cykliska sektorer. Specifikt har fonden en stor allokering mot hälsovård och dagligvaror som har bidragit med stabilitet under ett i övrigt volatilt år. Även detta år har fondens utveckling utmärkts av lägre risk jämfört med världsindex, både avseende volatilitet, nedsidaavvikelse och maximum drawdown.

Samtidigt har vår undervikt mot traditionellt cykliska sektorer som bank, råvaror och energi bidragit negativt avkastningsmässigt när dessa under 2022 gick starkt som en konsekvens av utbudsschocker och högre räntor. Sett till helheten var det enskilda aktieval som bidrog mest positivt mot index.

Bäst avkastande sektorer i fonden var hälsovård och dagligvaror. Svagast avkastning såg vi inom finans, industri och sällanköpsvaror. Bolagen med starkast utveckling under året var läkemedelsbolagen Merck & Co och Astra Zeneca, nytillskottet Deere & Co samt tyska Deutsche Telekom. Svagast utveckling hade Adidas, Ericsson och Intel.

Den nedtryckta världsmarknaden har medfört att många av världens främsta kvalitetsbolag blivit väldigt billiga. Vi har under året köpt världsklass-bolag så som Schneider Electric, Deere & Co, L'Oreal, AstraZeneca och Siemens Healthineers till låga värderingar. Gemensamt för dessa bolag är att dom njuter av marknads-dominans och konkurrensfördelar som skapar bra förutsättningar för dessa bolag att fortsätta leverera bättre långsiktig tillväxt och överlönsamhet. Att dessutom kunna köpa in bolag så som dessa till de låga värderingar som vi har sett under året är extra attraktivt.

Schneider Electric är världsledare inom lösningar för energieffektivisering och anses som ett av världens mest hållbara bolag av Corporate Knights. Schneider har starka nyckeltal och en dominerande marknadsposition inom en industri som i allra högsta grad kommer gynnas av megatrenden som är övergången till ett hållbart och cirkulärt samhälle.

L'Oreal är världens största kosmetikabolag vars verksamhet är både ocyklisk och mindre priskänslig är vanliga konsumtionsbolag, vilket är två faktorer som vi ser som särskilt viktiga framöver. Bolaget har funnits i fonden tidigare men såldes efter att värderingen hade gått upp

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	92,8
snitt sedan start	8,9
10 ack	-
10 snitt	-
5 ack	71,6
5 snitt	11,4
3 ack	20,7
3 snitt	6,5
2 ack	18,9
2 snitt	9,1
1 ack	-6,5

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,7
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2022-12-31
Årlig avgift A, %	1,40
Årlig avgift B, %	0,81
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A, ¹⁾	132,46
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A, ¹⁾	8,95
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B, ¹⁾	74,74
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B, ¹⁾	5,10
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,39
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,80

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

väldigt mycket. Under året har värderingen kommit ner så pass mycket så att vi kunde välkomna innehavet tillbaka till portföljen.

Inom hälsovård har vi bland annat plockat in Astra Zeneca och Siemens Healthineers. AstraZeneca tog vi in tidigt under året och är ett av bolaget som har trotsat den deprimerande börsen och i stället levererat en riktigt fin positiv avkastning. Under andra halvan av året tog vi även in Siemens Healthineers efter att värderingen kommit ner en hel del. Bolaget är ett medicinteknikbolag som är ledande inom bildiagnos med teknikförspång som gör det svårt att konkurrera med det samtidigt som efterfrågan från deras kunder inte är konjunkturkänslig.

Under året har vi även sålt några innehav. Exempelvis Nintendo som såldes efter att vi konstaterade att försäljningen av deras senaste spelkonsol tycks ha toppat och att bolaget nu går in i en period av sakta avtagande kassaflöden tills nästa spelkonsolgeneration lanseras. Vi kände oss nöjda med den fina avkastningen som innehavet har genererat under åren och såg mer attraktiva möjligheter på andra håll.

Disney är ett annat bolag som vi sålde under sommaren, vilket nu i efterhand visade sig vara ett klokt beslut. Vi sålde innehavet med anledning att vi ville öka allokeringen ytterligare i de mer defensiva sektorerna hälsovård och dagligvaror samtidigt som osäkerheten kring den långsiktiga lönsamheten i streamingverksamheten fortsätter utgöra ett orosmoln.

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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Den stora drivaren av marknaden framöver kommer fortsätta vara inflationen och konjunktursutsikterna som i sin tur leder centralbankernas åtgärder. Mycket talar för recessioner i Europa och USA nästa år, men det finns fog för att anta att dessa inte behöver bli särskilt djupa eller långvariga. Förhoppningarna är att inflationen avtar under 2022 vilket gör att centralbankerna därefter kommer kunna lätta på räntehöjningar och därmed möjliggöra en

relativt snabb ekonomisk återhämtning. Det finns även positiva tecken på att den kinesiska ekonomin ska komma i gång snart i samband med att myndigheterna nu verkar byta spår i sin covid-policy. Det skulle innebära mindre störningar i leveranskedjorna och färre produktionsstopp för många bolag.

Det är viktigt att poängtera att även under negativa perioder så finns det bolag som går bättre än andra och som till och med tenderar att komma ut starkare ur recessioner. Förklaringen till detta ligger i att kvalitetsbolag tenderar att klara stressade situationer bra medan sämre bolag i större utsträckning far illa. När konjunkturen väl vänder så står kvalitetsbolagen kvar med mindre konkurrens och därmed en fin möjlighet att ta ytterligare marknadsandelar. Detta är i regel fallet för våra kvalitetsbolag som historiskt har visat sig vara mindre konjunkturkänsliga genom sin marknadsdominans och andra konkurrensfördelar. Det är vår övertygelse att dessa bolag kommer bidra med högre avkastning långsiktigt och kommer göra det till en lägre risk. Denna fond fortsätter således vara en optimal grundsten i långsiktiga portföljer.

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	190	354	314	207	118	239	366	710
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	97,21	104,27	112,34	119,52	159,72	162,09	206,24	192,78
Antal andelar, st Klass A ¹⁾	–	–	1 968	2 773	55 447	147 576	429 651	1 255 128	1 558 575	3 462 567
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	219,82	228,75	235,04	303,35	297,31	377,00	341,68
Antal andelar, st Klass B ¹⁾	–	–	–	295	1 344 688	804 449	161 418	118 512	117 124	124 083
Utdelning kr/andel Klass B	–	–	–	8,88	9,52	10,42	12,25	11,71	3,25	13,00
Aktiv andel (Active Share), % ²⁾	–	–	–	86,0	86,0	85,0	84,0	87,0	86,5	85,5
Aktiv risk (Tracking Error), % ²⁾	–	–	–	–	3,6	3,3	3,9	7,5	7,7	5,2
Totalavkastning, %	–	–	–2,8	7,3	10,0	–1,2	35,1	1,8	27,2	–6,5

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

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

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

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

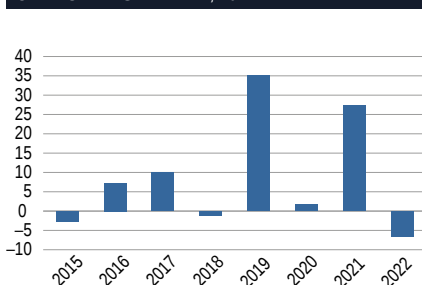
Innehav	Procent
Alphabet Inc A	4,9
Unilever Plc Reg	4,0
Schneider Electric SE	3,9
Microsoft Corp	3,9
Roche Holding Ltd Pref	3,8
GSK Plc	3,6
Apple Inc Reg	3,4
Garmin Ltd Reg	3,4
Deutsche Telekom AG Reg	3,4
BlackRock Inc	3,3

ÖVRIGA NYCKELTAL

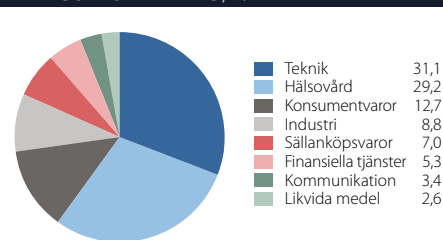
2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	569
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	43
Omsättningshastighet, ggr/år	0,64
Transaktionskostnader, kkr	569
Analyskostnader, kkr	21
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,00
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager	–

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	75 271	-30 808
Räntetäkter	0	104
Utdelningar	5 369	11 430
Valutavinst och förluster, netto	39	751
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	22
Summa intäkter och värdeförändring	80 679	-18 501
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-4 015	-8 265
Räntekostnader	-17	-20
Övriga finansiella kostnader	-2	0
Övriga kostnader	-178	-614
Summa kostnader	-4 212	-8 898
Årets resultat	76 467	-27 399

BALANSRÄKNING

kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	350 609	691 262
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	350 609	691 262
Bankmedel och övriga likvida medel	13 222	18 256
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	368	706
Övriga tillgångar	1 831	596
Summa tillgångar	366 029	710 820
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-433	-812
Övriga skulder	0	-97
Summa skulder	-433	-909
Fondförmögenhet, not 1	365 595	709 911
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	238 676	365 595
Andelsutgivning A	140 601	627 007
Andelsinlösen A	-88 961	-256 219
Andelsutgivning B	4 006	3 011
Andelsinlösen B	-4 787	-508
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	76 467	-27 399
Utdelat till andelsägarna B	-406	-1 577
Fondförmögenhet vid årets slut	365 595	709 911

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Frankrike	77 196	10,9%
Danone	15 377	2,2%
L'Oréal SA	14 102	2,0%
Sanofi SA	20 088	2,8%
Schneider Electric SE	27 629	3,9%
Israel	13 367	1,9%
Check Point Software Tec Ltd	13 367	1,9%
Japan	43 893	6,2%
Olympus Corp	14 045	2,0%
Shimano Inc	16 690	2,4%
Sony Group Corp	13 158	1,9%
Schweiz	50 985	7,2%
Garmin Ltd Reg	24 308	3,4%
Roche Holding Ltd Pref	26 677	3,8%
Storbritannien	86 383	12,2%
AstraZeneca Plc	14 821	2,1%
GSK Plc	25 662	3,6%
Reckitt Benckiser Group Plc	17 300	2,4%
Unilever Plc Reg	28 600	4,0%
Sverige	29 144	4,1%
Atlas Copco B REG	16 843	2,4%
Telefon AB LM Ericsson B	12 302	1,7%
Taiwan	21 138	3,0%
Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	21 138	3,0%
Tyskland	38 515	5,4%
Deutsche Telekom AG Reg	24 115	3,4%
Siemens Healthineers AG Reg	14 399	2,0%
USA	330 641	46,6%
Abbott Laboratories	18 192	2,6%
Adobe Inc Reg	20 517	2,9%
Alphabet Inc A	34 977	4,9%
Apple Inc Reg	24 392	3,4%
BlackRock Inc	23 499	3,3%
Booking Holdings Inc Reg	15 835	2,2%
Bristol Myers Squibb Co	17 486	2,5%
Charles Schwab Corp	14 056	2,0%
Deere and Co	17 770	2,5%
LKQ Corp	16 976	2,4%
Merck & Co Inc	23 278	3,3%
Microsoft Corp	27 467	3,9%
Pepsico Inc	14 913	2,1%
Pfizer Inc	14 552	2,1%
Teradyne Inc	14 337	2,0%
Thermo Fisher Scientific Inc	17 888	2,5%
Visa Inc A	14 506	2,0%
Summa värdepapper	691 262	97,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	18 648	2,6%
Summa fondförmögenhet	709 910	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE GLOBAL QUALITY COMPANIES

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Global Quality Companies

Identifieringskod för juridiska personer: 549300POVJH45OXLIR11

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 59.4% hållbara investeringar



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



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



med ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade eller 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 E och S hos bolagen genom att
 - noggrannt analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

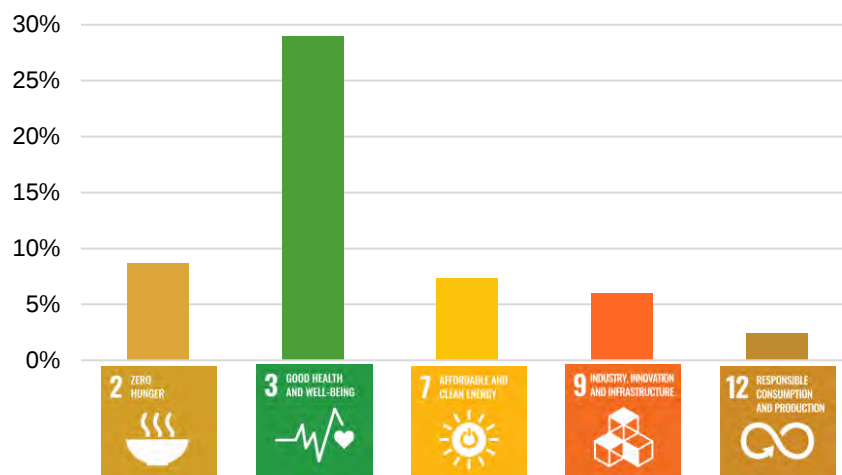
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 59.4% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0% Väldigt Starkt, 43.1% Starkt och 54.5% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 170 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 33 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 0 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 59.3% av fondförmögenheten investerat i bolag som satt ett SBT och 18.3% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

● 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 59.4% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 20.8% till miljömässiga mål och 38.6% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomi enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Alphabet Inc A	Media	4.9%	US
Unilever Plc Reg	Consumer Staple Products	4.0%	GB
Schneider Electric SE	Industrial Products	3.9%	US
Microsoft Corp	Software & Tech Services	3.9%	US
Roche Holding Ltd Pref	Health Care	3.8%	US
GSK Plc	Health Care	3.6%	US
Apple Inc Reg	Tech Hardware & Semiconductors	3.4%	US
Garmin Ltd Reg	Tech Hardware & Semiconductors	3.4%	US
Deutsche Telekom AG Reg	Telecommunications	3.4%	DE
BlackRock Inc	Financial Services	3.3%	US
Merck & Co Inc	Health Care	3.3%	US
Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR	Tech Hardware & Semiconductors	3.0%	TW
Adobe Inc Reg	Software & Tech Services	2.9%	US
Sanofi SA	Health Care	2.8%	FR
Abbott Laboratories	Health Care	2.6%	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97.4%.

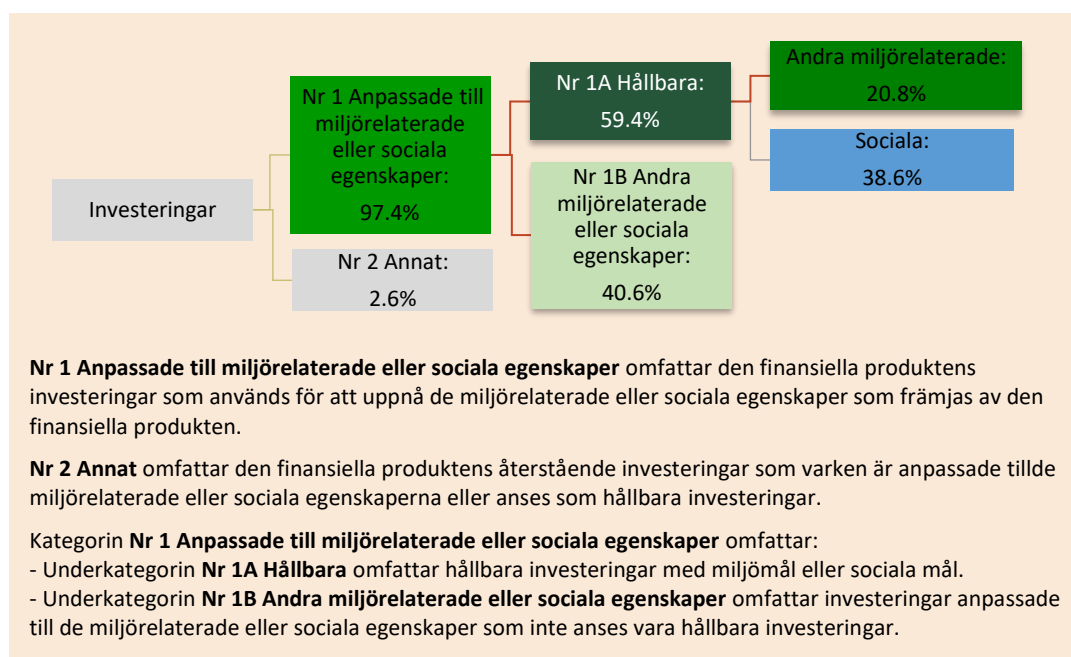
Nr 1A. 59.4% av fondens investeringar var hållbara:

- 20.8% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 38.6% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 40.6% 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 2.6%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

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

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

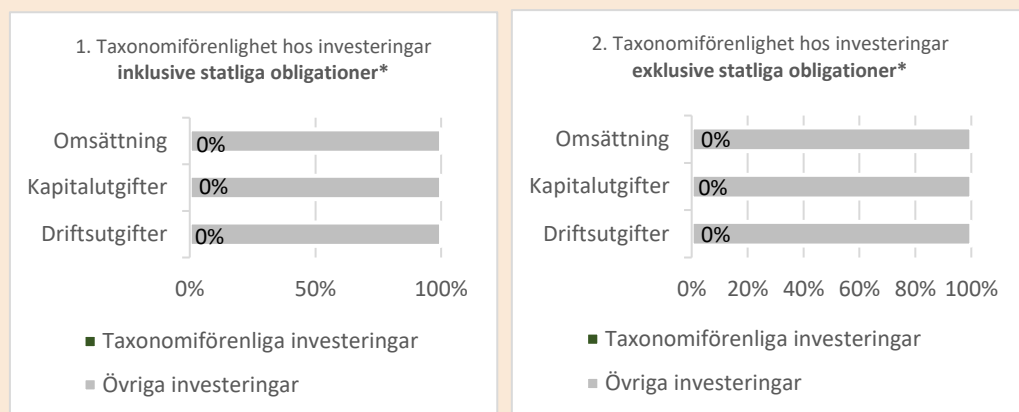


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 0 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 20.8%.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 38.6%.



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

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



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

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

Carnegie Global Quality Small Cap



SIMON REINIUS

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



EMANUEL FURUBO

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

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

UTVECKLING

Carnegie Global Quality Small Cap hade en negativ värdeutveckling på -3,2 procent under 2022. Fonden hade positiva nettoflöden på totalt 14,5 miljoner kronor och per den sista december var fondförmögenheten 14 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Carnegie Global Quality Small Cap startades den 1 december 2022 och är därmed vårt senaste tillskott till Carnegie Fonders produktutbud. Fonden är en systerfond till den väl beprövade storbolagsfonden Carnegie Global Quality Companies och består av samma förvaltarteam och samma investerings loso som utvecklades av huvudförvaltaren Simon Reinius för över 25 år sedan. Systerfonden Global Quality Companies har haft en imponerande utveckling sedan starten 2015 och vi är övertygade om att vi, via vår nya fond Carnegie Global Quality Small Cap, kommer kunna upprepa denna succé inom globala småbolag.

Likt i systerfonden söker vi undervärderade bolag som kombinerar attraktiva nivåer på de stora värdedrivarna i kassa ödesanalys; stark långsiktig tillväxt, hög uthållig lönsamhet och låg konjunkturkänslighet. Skillnaden är att denna fond investerar i mindre bolag som i snitt uppvisar högre tillväxt. Målet är att innehaven med tiden ska bli stora kvalitetsbolag och då ytta över till storbolagsfonden. De båda systerfonderna är byggda för att komplettera varandra och har inga överlappande innehav.

Ett exempel på bolag vi har i portföljen är Darling Ingredients som återvinner fetter och oljor från restauranger och förädlar detta till exempelvis biobränsle, gödsel och djurmat. Bolaget är den största aktören i USA inom en marknad som förväntas växa rejält i och med att vi övergår till ett cirkulärt samhälle. Ett annat

exempel är Shutterstock som har en ledande marknadsposition inom digitalt mediaarkiv. Likt ett bolag som Alphabet så utnyttjar Shutterstock sin starka marknadsposition till att växa inom nya tekniska marknader så som 3D-modeller och AI-verktyg. Gemensamt för bägge dessa verksamheter är att dom växer bra, har starka kassa öden och väldigt låg belåning.

Fonden startades i en utmanande miljö där oro över konjunktur och räntor drog ned aktiemarknaden i december månad och MSCI World Small Cap Index utvecklades negativt med -5,4 procent. Carnegie Global Quality Small Cap som lanserades den 1 december hade också en negativ utveckling men den begränsades till -3,2 procent. Fonden är konstruerad för att ge en högre avkastning och risk än systerfonden men samtidigt leverera en mer stabil utveckling än typiska Small Cap-fonder. Denna karaktärisering ser vi bevis på redan efter fondens första månad som avslutades med nästan 2 procentenheters försprång mot index.

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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Blickar vi framåt så är det mycket som talar för recessioner i Europa och USA nästa år men det finns fog för att anta att dessa inte behöver bli särskilt djupa eller långvariga. Förhoppningarna är att inflationen avtar under 2022 vilket gör att centralbankerna därefter kommer kunna lätta på räntehöjningar och därmed möjliggöra en relativt snabb ekonomisk återhämtning. Det finns även positiva tecken på att den kinesiska ekonomin ska komma i gång snart i samband med att myndigheterna nu verkar byta spår i sin

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	-3,2
snitt sedan start	-
10 ack	-
10 snitt	-
5 ack	-
5 snitt	-
3 ack	-
3 snitt	-
2 ack	-
2 snitt	-
1 ack	-

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	-
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	1,37
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A, ¹⁾	127,37
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A, ¹⁾	1,32
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,35

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

covid-policy. Det skulle innebära mindre störningar i leveranskedjorna och färre produktionsstopp för många bolag.

Kvalitetsbolag tenderar också att klara recessioner bättre och till och med komma ut starkare än konkurrerande bolag. Med hjälp av vår långa erfarenhet av att investera i kvalitets-

bolag har vi lyckats bygga upp en portfölj som består av de främsta kvalitetsbolagen som finns inom de mindre men snabbt växande marknadssegmenten.

Redan nedpressade värderingar har också gett oss möjligheten att investera i dessa bolag till en väldigt låg värdering, på sina håll upp

till över 70 procent rabatt mot ett år innan. Carnegie Global Quality Small Cap har alltså alla förutsättningar för att leverera en bra överavkastning långsiktigt och vi är övertygade om att den kommer göra det till en lägre risk än typiska Small Cap-fonder.

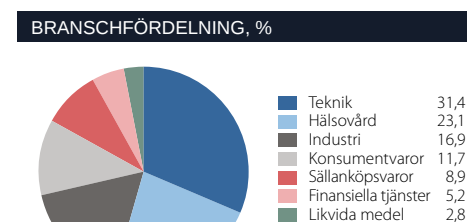
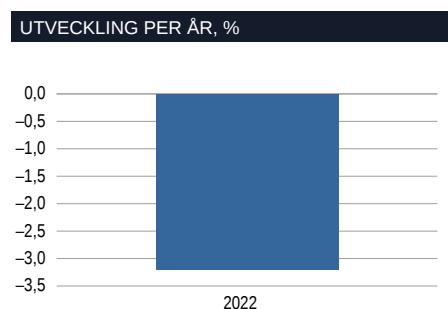
UTVECKLING										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	–	–	–	–	–	–	14
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	–	–	–	–	96,82
Antal andelar, st Klass A ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	145 744
Aktiv andel (Active Share), % ²⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	98,6
Aktiv risk (Tracking Error), % ²⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–3,2

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

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

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

10 STÖRSTA INNEHAVEN 2022-12-31	
Innehav	Procent
Shutterstock Inc	3,2
Ipsen	3,1
Williams-Sonoma Inc Reg	3,1
Euronext NV	3,1
Ono Pharmaceutical Co Ltd	2,9
Littelfuse Inc	2,9
Advantest Corp	2,8
Amdocs Ltd	2,8
Box Inc	2,6
Generac Holdings Inc Reg	2,5



ÖVRIGA NYCKELTAL 2022-12-31	
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,06
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	13
Omsättningshastighet, ggr/år	–
Transaktionskostnader, kkr	8
Analyskostnader, kkr	–
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	–
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räkning eller genom handel i eget lager.	–

RESULTATRÄKNING

kk	2022
Intäkter och värdeförändring	
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-394
Räntetäkter	0
Utdelningar	5
Valutavinst och förluster, netto	-7
Övriga finansiella intäkter	0
Övriga intäkter	1
Summa intäkter och värdeförändring	-395
Kostnader	
Förvaltningskostnader	-15
Räntekostnader	-1
Övriga finansiella kostnader	0
Övriga kostnader	-8
Summa kostnader	-25
Årets resultat	-420

BALANSRÄKNING

kk	2022-12-31
Tillgångar	
Överlåtbara värdepapper	13 713
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	13 713
Bankmedel och övriga likvida medel	660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3
Övriga tillgångar	549
Summa tillgångar	14 926
Skulder	
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-15
Övriga skulder	-799
Summa skulder	-814
Fondförmögenhet, not 1	14 111
Poster inom linjen	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2022
Fondförmögenhet vid årets början	-
Andelsutgivning A	14 542
Andelsinlösen A	-10
Andelsutgivning B	0
Andelsinlösen B	0
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	-420
Utdelat till andelsägarna B	0
Fondförmögenhet vid årets slut	14 111

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					
Australien	233	1,7%	USA	6 597	46,8%
Sonic Healthcare Ltd	233	1,7%	A.O.Smith Corp	310	2,2%
Frankrike	1 004	7,1%	AGCO Corp Reg	260	1,8%
BioMerieux SA	261	1,9%	Akamai Technologies Inc	290	2,1%
Ipsen	436	3,1%	Box Inc	360	2,6%
Soitec	306	2,2%	Bruker Corp	256	1,8%
Irland	296	2,1%	Carlyle Group Reg	308	2,2%
Allegion PLC	296	2,1%	Charles River Labo Intl Inc Reg	318	2,3%
Italien	495	3,5%	Chemed Corp	250	1,8%
Moncler SpA	253	1,8%	Columbia Sportswear Co	119	0,8%
Recordati Ind Chim e Farm SpA	241	1,7%	Darling Ingredients Inc	313	2,2%
Japan	1 124	8,0%	Dropbox Inc A Reg	117	0,8%
Advantest Corp	402	2,9%	Generac Holdings Inc Reg	357	2,5%
Ono Pharmaceutical Co Ltd	414	2,9%	Amdocs Ltd	388	2,8%
TDK Corp	308	2,2%	Halozyne Therapeutics Inc	125	0,9%
Luxemburg	254	1,8%	Jabil Inc Reg	121	0,9%
Eurofins Scientific SE	254	1,8%	Littelfuse Inc	413	2,9%
Nederländerna	743	5,3%	Match Group Inc Reg	303	2,2%
Euronext NV	431	3,1%	Omniceil Inc	121	0,9%
Qiagen NV	312	2,2%	Qorvo Inc Reg	321	2,3%
Norge	253	1,8%	Ralph Lauren Corp A	297	2,1%
Orkla ASA	253	1,8%	Service Corp Intl	245	1,7%
Schweiz	911	6,5%	Shutterstock Inc	451	3,2%
Barry Callebaut AG Reg	309	2,2%	Universal Display Corp	124	0,9%
Fenix Outdoor Intl SA Partizsch	226	1,6%	Williams-Sonoma Inc Reg	431	3,1%
Logitech Intl SA Reg	251	1,8%	Summa värdepapper	13 713	97,2%
SIG Group AG Reg	125	0,9%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	398	2,8%
Storbritannien	780	5,5%	Summa fondförmögenhet	14 111	100%
Endava Ltd A spons ADR repr 1	311	2,2%			
Share Reg	113	0,8%			
Keywords Studios Plc	109	0,8%			
Learning Technologies Gr Plc Reg	247	1,8%			
Pearson Plc					
Sverige	920	6,5%			
Alfa Laval AB	250	1,8%			
Gefinge AB B	288	2,0%			
Husqvarna AB B	110	0,8%			
Spotify Technology SA Reg	272	1,9%			
Tyskland	105	0,7%			
HelloFresh SE Bearer	105	0,7%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE GLOBAL QUALITY SMALL CAP HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Global Quality Small Cap

Identifieringskod för juridiska personer: 63670085LO2MIZKD6U73

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej



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



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



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



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



Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 54.7% 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 eller 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 E och S hos bolagen genom att
 - noggrannt analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

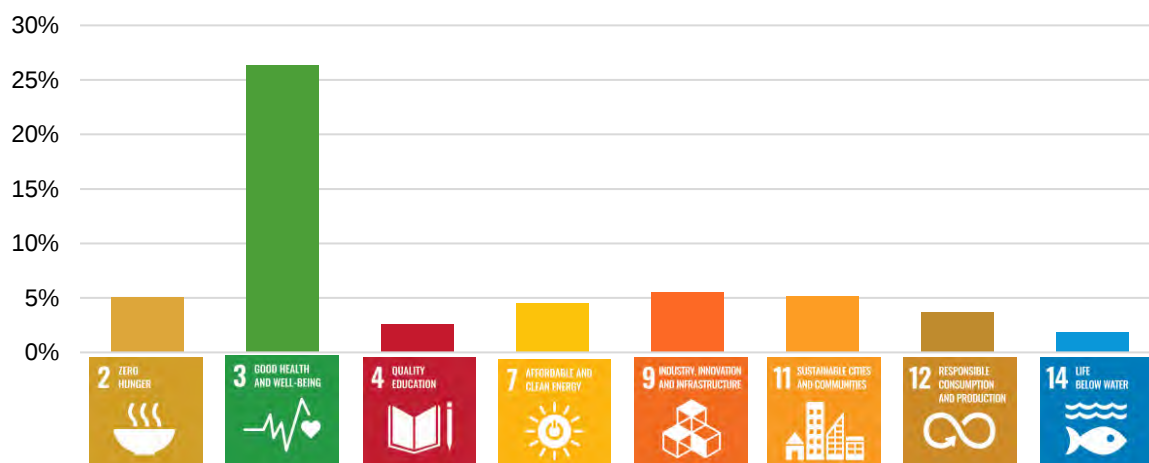
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 54.7% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	2.7% Väldigt Starkt, 37.2% Starkt och 57% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 170 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 1 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 0 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 29.1% av fondförmögenheten investerat i bolag som satt ett SBT och 12.8% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

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

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

Fonden hade 54.7% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 18.9% till miljömässiga mål och 35.8% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Shutterstock Inc	Media	3.2%	US
Ipsen	Health Care	3.1%	FR
Williams-Sonoma Inc Reg	Retail & Whsle - Discretionary	3.1%	US
Euronext NV	Financial Services	3.1%	NL
Ono Pharmaceutical Co Ltd	Health Care	2.9%	JP
Littelfuse Inc	Industrial Products	2.9%	US
Advantest Corp	Tech Hardware & Semiconductors	2.8%	JP
Amdocs Ltd	Software & Tech Services	2.8%	US
Box Inc	Software & Tech Services	2.6%	US
Generac Holdings Inc Reg	Industrial Products	2.5%	US
Qorvo Inc Reg	Tech Hardware & Semiconductors	2.3%	US
Charles River Labo Intl Inc Reg	Health Care	2.3%	US
Darling Ingredients Inc	Consumer Staple Products	2.2%	US
Qiagen NV	Health Care	2.2%	US
Endava Ltd A spons ADR	Software & Tech Services	2.2%	GB



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97.2%.

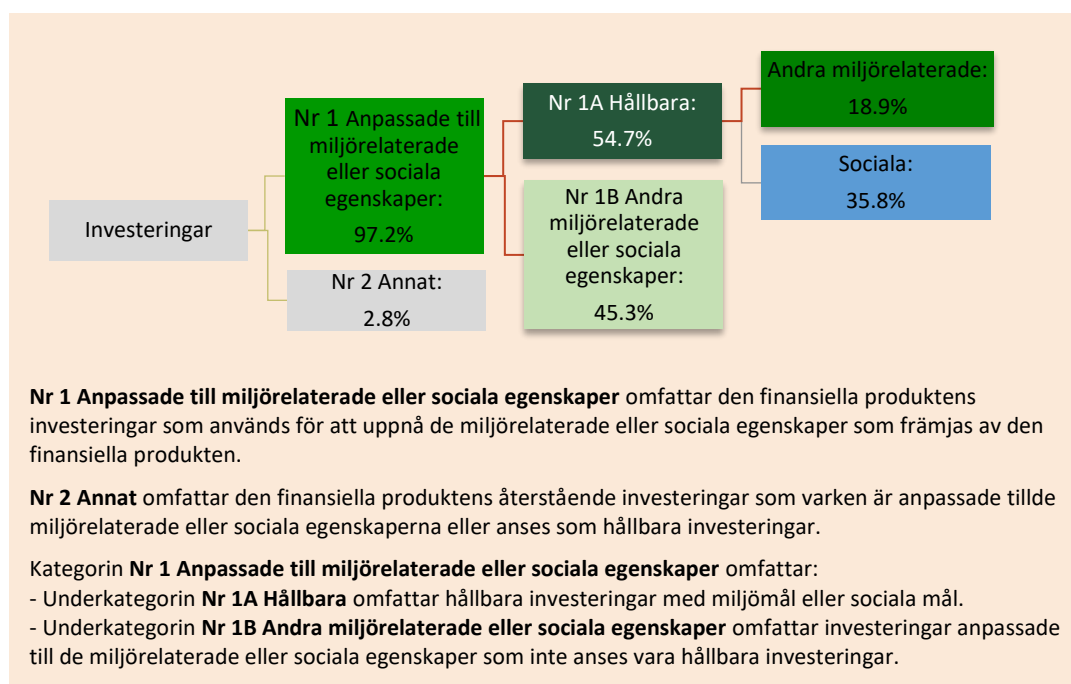
Nr 1A. 54.7% av fondens investeringar var hållbara:

- 18.9% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 35.8% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 45.3% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 2.8%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

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

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

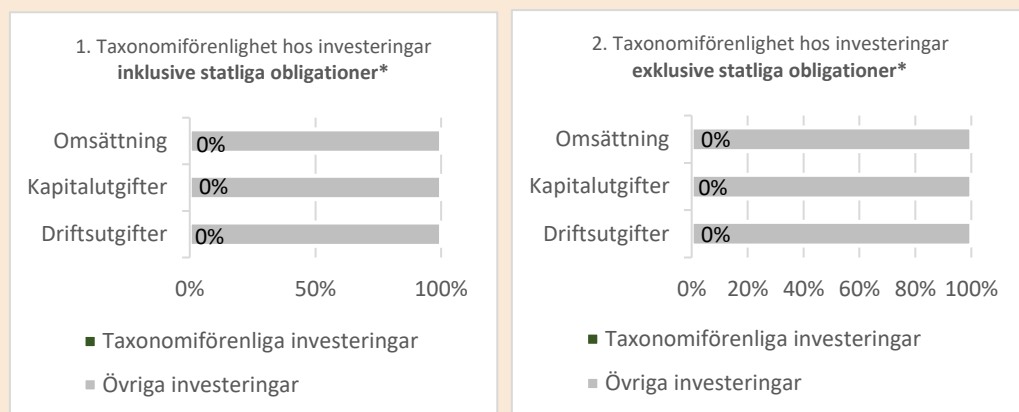


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 0 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 18.9%.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 35.8%.



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

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



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

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2022 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 PÅLSSON

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

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

UTVECKLING

Utvecklingen under året präglades till stor del av globala makrofaktorer och geopolitiska störningar. Snabbt stigande inflation till följd av högre energi- och råvarupriser innebar att centralbankerna med amerikanska Fed i spetsen tvingades höja räntorna mycket mer och mycket snabbare än vad som var väntat. Kriget i Ukraina orsakade en utbudschock på flera råvaror vilket drev på inflationen. När scenariot på kort tid ändrades till avtagande global tillväxt, med risk för recession, var detta negativt för utvecklingen för indiska tillgångar.

Flera av de sektorer som vi valt att exkludera i fonden på grund av ESG anpassningar, utvecklades mycket starkt under året. Tydligast är detta för energibolagen med olja, gas- och kolutvinning. Kolpriset steg från 150 dollar per ton till över 400 dollar när embargo mot rysk gas innebar att Europa ändrade sin energipolitik.

Även kraftbolagen steg kraftigt, men då med fokus på förnybar energi. Fonden investerade inte i detta segment då de fortfarande har hög skuldbelastning och svag lönsamhet.

Den starka återhämtningen för indisk ekonomi, med en BNP-tillväxt över 5 procent, bidrog till positiv utveckling för skatteintäkterna. Statens intäkter ökade mer än väntat. Indiens budget för detta bokslutsår innehöll en ökning av statliga investeringar i infrastruktur som vägar, järnvägar och kraftöverföring, vilket ses som mycket positivt.

Indiens satsningar på investeringar kommer även fortsatt att gynna byggindustrin samt stål- och cementindustrin. Efterfrågan från landsbygden påverkas positivt med viss eftersläpning. Under våren såg vi en återhämtning av efterfrågan av dagligvaror.

Under andra halvåret steg marknaden kraftigt då internationellt kapital återvände till Indien.

Utvecklingen i Kina under sommaren och tidig höst innebar att Indien framstod som mer stabilt och attraktivt med bättre tillväxtförutsättningar. Även inhemska investerare med aktiefonder, försäkringsbolag och privatplacerare drev flödena till börsen under året, vilket innebar att små- och medelstora bolag utvecklades väl.

FÖRVALTNING

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

Under första kvartalet minskade fonden exponeringen mot råvarusektorn genom att sälja delar av innehaven i Ultratech Cement, Asian Paint och Hindalco. Även exponeringen mot kapitalvaror reducerades.

Fonden ökade under våren investeringarna i konsumentvarubolag, framförallt för dagligvaror som Hindustan Unilever som ser en stabil efterfrågan. Under andra kvartalet reducerades fondens innehav i cykliska bolag med exportfokus. Nyinvestering gjordes i Tata Consumer Products, Prestige Estate, Sun Pharmaceuticals och i Colgate India. Alla med mer defensiv karaktär.

Under andra halvåret investerade fonden i några nya bolag. Investering gjordes i Supreme Industries, (gjutna plastprodukter), Kei Industries, (kablar och stålvaror till byggindustrin) och Mahindra & Mahindra Finance, (fordonsfinansiering). Fonden investerade även i Varun Beverages, (Indiens största distributör av Pepsi), Max Healthcare, (privat sjukhuskoncern), Macrotech Developers, (fastigheter) samt i Apollo Tubes, (stålprodukter till byggindustrin).

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	665,7
snitt sedan start	11,7
10 ack	219,9
10 snitt	12,3
5 ack	35,6
5 snitt	6,3
3 ack	27,5
3 snitt	8,4
2 ack	21,3
2 snitt	10,1
1 ack	-4,3

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	16,0
Riskklass	6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	2,25
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A, ¹⁾	215,06
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A, ¹⁾	14,48
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	2,20

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

Fonden föll i värde med 4,3 procent under året. nettoflödet uppgick till -71 miljoner kronor. Den indiska valutan steg i värde med 3,6 procent, vilket bidrog positivt till avkastningen.

Derivathandel med mera

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

Värdepappersinnehav

Per den 31 december var fonden till 97,1 procent investerad i aktier. Resterande 2,9 procent utgjordes av likvida medel. Innehaven är koncentrerade till 39 innehav.

FRAMTIDSUTSIKTER

Den indiska ekonomin tuffar på i god takt. Det finns många strukturella drivkrafter som över tid kommer att bidra till att skapa tillväxt i Indiens ekonomi.

Här är sju anledningar till att vara positiv till Indien:

1. Global recession innebär lägre olje- och råvarupriser, vilket gynnar Indisk ekonomi.
2. Indisk ekonomi kommer att klara sig bättre än västvärlden tack vare inhemsk efterfrågan. Högre skatteintäkter ger staten möjlighet att öka investeringar i infrastrukturprojekt.
3. Inflationen avtar i Indien, vilket gör att räntan toppar tidigare än i USA.
4. Även om vi kommer att få leva med höga räntor globalt under en längre tid, så har Indien möjlighet att kontrollera inflationen, (och därmed inhemsk räntenivå), genom att anpassa bränslepriserna, (läs subventioner).
5. Stark regering med förutsägbar ekonomisk policy, (till skillnad från Kina).
6. Starka och stabila inflöden i aktier från lokala investerare, försäkringsbolag och aktiefonder.
7. Indiens banksystem är igenom kreditlek och har därför möjlighet att hjälpa till att driva investeringar och tillväxt genom ökad utlåning. Även de statliga bankerna har nu kreditförlusterna under kontroll. Denna faktor ska inte underskattas. (Jämför med Kina där en kreditåtgärning lett till svag tillväxt).

På kort sikt ska vi dock vara på det klara med att Indien framstår som en högt värderad marknad, speciellt i jämförelse med Kina. Den indiska ekonomins framgångar med välskötta lönsamma företag är i rätt hög grad inprisade. Kinas börs däremot var till följd av en rad policymisstag av regeringen, helt utbombad i november. Eftersom allting är relativt, och värderingsgapet mellan Kina och Indien är på rekordhög nivå, så lämnar internationella investerare nu Indien för att söka lyckan i Kina. På lite längre sikt är jag dock övertygad om att det är Indien som är vinnaren.

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	687	1 788	1 771	1 731	2 609	2 015	2 102	1 910	2 391	2 206
Andelsvärde, SEK Klass A	206,62	360,82	379,02	394,25	524,52	490,66	557,79	586,43	743,06	711,34
Antal andelar, st Klass A	3 323 934	4 954 190	4 673 642	4 389 999	4 973 607	4 106 825	3 767 696	3 257 615	3 217 847	3 100 804
Aktiv andel (Active Share), % ¹⁾	–	–	–	69,6	71,5	58,1	59,0	54,4	52,0	47,7
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	5,3	5,3	5,9	6,0	6,5	5,8	5,4	5,5	7,0	4,2
Totalavkastning, %	-7,1	74,6	5,0	4,0	33,0	-6,5	13,7	5,1	26,7	-4,3

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

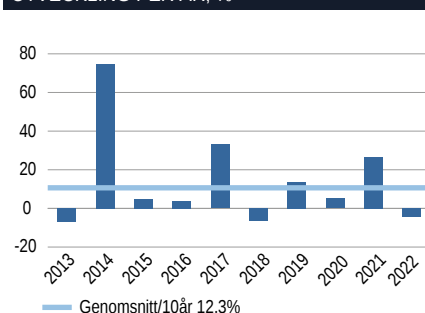
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

Innehav	Procent
Reliance Industries Ltd Dematerialised	8,1
ICICI Bank Ltd Reg	7,7
Infosys Ltd Reg	5,9
Housing Dev Finance Corp Ltd	5,3
HDFC Bank Ltd Reg	4,3
Bajaj Finance Ltd	4,1
Titan Co Ltd Reg	4,0
State Bank of India Reg	3,9
Bharti Airtel Ltd Dematerialised	3,8
Hindustan Unilever Ltd Reg	3,6

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,24
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	2 286
Omsättningshastighet, ggr/år	0,39
Transaktionskostnader, kkr	4 308
Analyskostnader, kkr	1 000
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,04
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager.	–

RESULTATRÄKNING

kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	516 265	-80 084
Räntetäkter	0	116
Utdelningar	11 276	15 349
Valutavinst och förluster, netto	4 347	5 793
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	3 557	0
Summa intäkter och värdeförändring	535 446	-58 826
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-45 786	-50 256
Räntekostnader	-18	-27
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-3 321	-5 600
Summa kostnader	-49 125	-55 883
Årets resultat	486 321	-114 709

BALANSRÄKNING

kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 319 574	2 142 691
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 319 574	2 142 691
Bankmedel och övriga likvida medel	74 202	67 656
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	2 488	300
Summa tillgångar	2 396 263	2 210 647
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-4 408	-4 429
Övriga skulder	-794	-501
Summa skulder	-5 201	-4 930
Fondförmögenhet, not 1	2 391 062	2 205 717
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	1 910 377	2 391 062
Andelsutgivning	352 031	431 149
Andelsinlösen	-357 668	-501 785
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	486 321	-114 709
Utdelat till andelsägarna	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	2 391 061	2 205 717

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					
Bank	654 859	29,7%	Kommunikation	83 250	3,8%
Bajaj Finance Ltd	90 264	4,1%	Bharti Airtel Ltd Dematerialised	83 250	3,8%
HDFC Bank Ltd Reg	94 435	4,3%	Material	138 655	6,3%
Housing Dev Finance Corp Ltd	116 367	5,3%	APL Apollo Tubes Ltd	21 455	1,0%
ICICI Bank Ltd Reg	169 322	7,7%	Asian Paints Ltd Reg	51 860	2,4%
Kotak Mahindra Bank Ltd Reg	50 629	2,3%	Hindalco Industries Ltd Dematerialised	23 846	1,1%
Mahindra & Mah Fin Serv Ltd Reg	47 275	2,1%	Supreme Industries Ltd (The)	20 458	0,9%
State Bank of India Reg	86 567	3,9%	UltraTech Cement Ltd Reg	21 035	1,0%
Dagligvaror	213 677	9,7%	Sällanköpsvaror	89 244	4,1%
Colgate-Palmolive (I) Ltd Reg	20 316	0,9%	Titan Co Ltd Reg	89 244	4,1%
Dabur India Ltd Dematerialised	7 778	0,4%	Teknologi	244 667	11,1%
Hindustan Unilever Ltd Reg	80 315	3,6%	Infosys Ltd Reg	129 546	5,9%
Nestle India Ltd Dematerialised	61 732	2,8%	Persistent Systems Ltd	35 589	1,6%
Tata Consumer Products Ltd	31 876	1,4%	Tata Consultancy Services Ltd	79 532	3,6%
Varun Beverages Ltd Reg	11 660	0,5%	Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	2 114 936	95,9%
Energi	179 663	8,2%	Industri	27 755	1,3%
Reliance Industries Ltd Dematerialised	179 663	8,2%	Motherson Sumi Wiri India Ltd	27 755	1,3%
Fastigheter	23 354	1,1%	Summa övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	27 755	1,3%
Macrotech Developers Ltd	11 678	0,5%	Summa värdepapper	2 142 691	97,1%
Prestige Estates Projects Ltd	11 676	0,5%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	63 025	2,9%
Försäkring	9 747	0,4%	Summa fondförmögenhet	2 205 717	100%
Bajaj Finserv Ltd	9 747	0,4%			
Hälsovård	62 290	2,8%			
Max Healthcare Institute Ltd	5 536	0,3%			
Sun Pharm Industries Ltd	56 754	2,6%			
Industri	415 530	18,9%			
Balkrishna Industries Ltd Reg	21 315	1,0%			
Bharat Forge Ltd Dematerialised	37 011	1,7%			
Bosch Ltd Reg	59 020	2,7%			
Cummins India Ltd Dematerialised	45 283	2,1%			
Kansai Nerolac Paints Ltd Reg	74 550	3,4%			
Kei Industries Ltd	23 981	1,1%			
Mahindra & Ltd Reg	15 733	0,7%			
Maruti Suzuki India Ltd	64 164	2,9%			
Pidilite Industries Ltd Reg	74 472	3,4%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE INDIENFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Indienfond

Identifieringskod för juridiska personer: 549300R11YUGUCGQUW26

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej



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



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



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



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



Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 11% 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 eller 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 E och S hos bolagen genom att
 - noggrannt analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

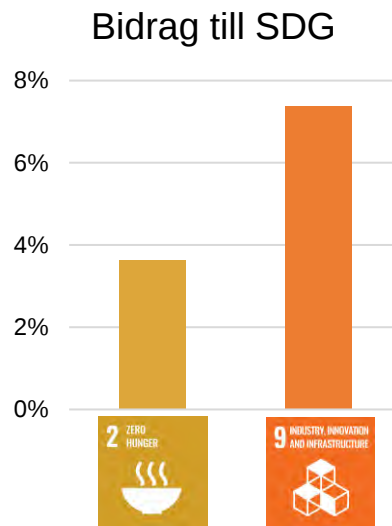
● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 11% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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, 15.9% Starkt och 81.2% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 14 stycken bolag i förhållande till index MSCI India.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 40 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 3 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 20.7% av fondförmögenheten investerat i bolag som satt ett SBT och 13.2% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

● 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 11% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 3.6% till miljömässiga mål och 7.4% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Reliance Industries Ltd Dematerialised	Oil & Gas	8.1%	IN
ICICI Bank Ltd Reg	Banking	7.7%	IN
Infosys Ltd Reg	Software & Tech Services	5.9%	IN
Housing Dev Finance Corp Ltd	Financial Services	5.3%	IN
HDFC Bank Ltd Reg	Banking	4.3%	IN
Bajaj Finance Ltd	Financial Services	4.1%	IN
Titan Co Ltd Reg	Consumer Discretionary Products	4.0%	IN
State Bank of India Reg	Banking	3.9%	IN
Bharti Airtel Ltd Dematerialised	Telecommunications	3.8%	IN
Hindustan Unilever Ltd Reg	Consumer Staple Products	3.6%	IN
Tata Consultancy Services Ltd	Software & Tech Services	3.6%	IN
Kansai Nerolac Paints Ltd Reg	Materials	3.4%	IN
Pidilite Industries Ltd Reg	Materials	3.4%	IN
Maruti Suzuki India Ltd	Consumer Discretionary Products	2.9%	IN
Nestle India Ltd Dematerialised	Consumer Staple Products	2.8%	IN



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 97.1%.

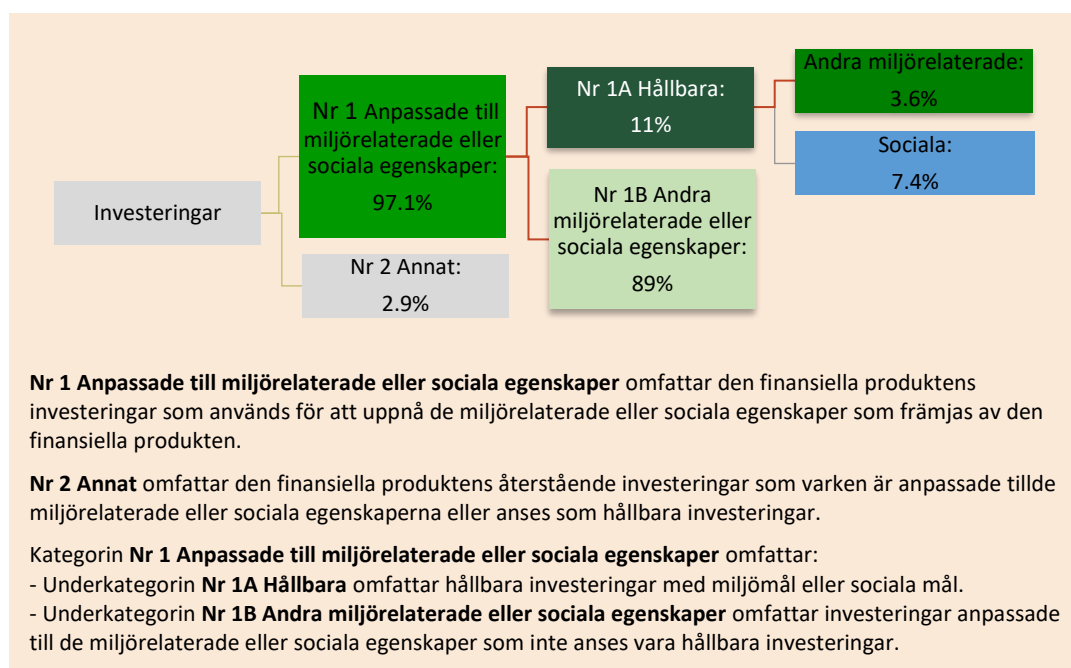
Nr 1A. 11% av fondens investeringar var hållbara:

- 3.6% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 7.4% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 89% 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 2.9%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

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

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

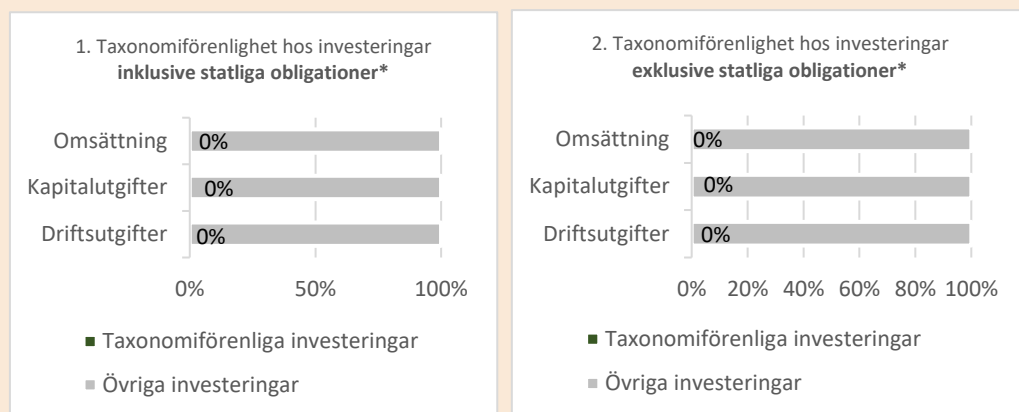


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 0 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 3.6%.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 7.4%.



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 2022 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

Bachelor of Science, Business and Economics vid Uppsala universitet.
emanuel.furubo@carnegiefonder.se



SIMON REINIUS

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

Carnegie Listed Infrastructure är en aktiefond för dig som söker ett långsiktigt sparande och som ser ett växande behov av hållbar infrastruktur. Fonden investerar i bolag som bidrar till omställningen till ett hållbart samhälle och har hållbarhet som mål (Artikel 9-fond). Järnvägar, telemaster, återvinning och vattenrening är exempel på teman.

UTVECKLING

Carnegie Listed Infrastructure A hade en negativ värdeutveckling på -5,0 procent under 2022.

Under året hade fonden positiva nettoflöden på totalt 297 miljoner kronor. I januari fusionerades fonden Carnegie Global in i Carnegie Listed Infrastructure vilket bidrog med en ökning av fondens förvaltade kapital på drygt 200 miljoner kronor. Per den sista december var fondförmögenheten 561 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2022 blev ett utmanande år för aktier präglad av krig, hög inflation, stigande räntor och oro för recessionen som lurar runt hörnet. Tillfälliga återhämtningar har förekommit men den generella utvecklingen i marknaden har varit negativ. Infrastrukturbolag hade däremot en bättre utveckling överlag och framförallt gick bolag med exponering mot fossila energitillgångar så som olja och gas starkt.

Fonden hade svagt negativ utveckling under året men höll emot bättre än den globala aktiemarknaden i stort. Fonden inriktar sig på stabila infrastrukturbolag vilket ger en mer defensiv karaktär och ska således kunna stå emot mer i turbulenta tider, vilket man kan konstatera att fonden även har gjort under detta år. Relativt infrastrukturindexet hade fonden en svagare utveckling vilket kan förklaras av fondens hållbarhetsinriktning där vi exkluderar investeringar i bolag med exponering mot de fossila energitillgångarna olja, gas och kol, vilka har varit de stora vinnarna 2022.

Fondens värdeutveckling hjälptes av positiva valutaeffekter där samtliga valutor i portföljen stärktes mot den svenska kronan. Relativt index bidrog dock valutaeffekter negativt, bland annat en konsekvens av lägre exponering mot US-dollar, och kostade sammantaget fonden 1,8 procent mot index.

Bäst avkastande sektor i fonden under året var energi och vatten, vilket även har varit sektorn som fonden har haft högst allokering mot under året. Bland undersektorena var det specifikt elproducenter och eldistribution som gick riktigt starkt, mycket på grund av de höga elpriserna som har gynnat dessa aktörer. Den svagast avkastande sektorn var kommunikation och där var det framför allt internetbolagen som tyngde. Både social infrastruktur och transport har utvecklats svagt positivt under året. Bolagen med starkast utveckling under året var grekiska vindbolaget Terna Energy, nytilskottet Clean Harbours inom avfallshantering och vatteninfrastrukturbolaget California Water Service, även det ett nytt bolag som togs in i portföljen under året. Svagast utveckling hade bredbandsbolaget Liberty Broadband, mobilmastoperatören Crown Castle och brittiska Primary Health Properties, en REIT med fokus på sjukvårdsfastigheter.

Under året har en del nya och spännande bolag så som Verbund, Clean Harbor, och CSX köpts in till fonden. Gemensamt för dessa bolag är att de har en hög lönsamhet och bra tillväxt samtidigt som alla bidrar positivt till omställningen mot ett hållbart och cirkulärt samhälle.

Vi köpte Verbund under september månad efter att aktiepriset hade kommit ner så pass mycket att vi såg en attraktiv möjlighet. Verbund är Österrikes största el-leverantör och en av Europas största leverantörer av vattenkraft, som har fördelen att vara en mycket stabil form av förnybar energi. Bolaget i sig njuter även av stora konkurrensfördelar genom sin dominans på den inhemska marknaden samtidigt som vi ser en fin tillväxtpotential i och med att efterfrågan på grön el blir allt större och viktigare.

Clean Harbor är ett avfallshanteringsbolag med specialisering på farligt avfall. Vi köpte in bolaget relativt tidigt under året och det har

FONDFAKTA

Startdatum	2021-08-18
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	E. Furubo & S. Reinius
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	0,8
snitt sedan start	0,6
10 ack	-
10 snitt	-
5 ack	-
5 snitt	-
3 ack	-
3 snitt	-
2 ack	-
2 snitt	-
1 ack	-5,0

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	-
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	1,43
Årlig avgift C, %	0,88
Årlig avgift F, %	1,04
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	136,14
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, A ¹⁾	9,06
Förvaltningsavgift för 10 000 kr C ¹⁾	91,63
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, C ¹⁾	5,88
Förvaltningsavgift för 10 000 kr F ¹⁾	116,62
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, F ¹⁾	1,70
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	0,85
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet F, %	1,03

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

sedan dess visat en fin operativ utveckling med en rejäl tillväxt i omsättningen, bra marginaler och fina kassaflöden. Detta har föranlett en bra kursutveckling under året.

Under året har vi även sålt av innehav. Ett exempel på detta är Waste Management som vi sålde i september efter stark kursutveckling som till stor del drevs av multipelexpansion samtidigt som vi såg bättre möjligheter på andra håll så som i ovannämnda Clean Harbor och Verbund. Nu i efterhand kan vi konstatera att det var ett klokt beslut då värderingen har kommit ner en hel del efter försäljningen.

Vi sålde också japanska Sho-Bond, som även det utvecklades bra och såg värderingsmultiplar öka. Vidare ville vi renodla portföljens fokus på infrastruktur och då Sho-Bond i huvudsak är ett konstruktionsbolag med fokus på infrastrukturprojekt var vår bedömning att det inte var tillräckligt mycket av ren infrastruktur.

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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Den stora drivaren av marknaden framöver kommer fortsätta vara inflationen och konjunktursutsikterna som i sin tur leder centralbankernas åtgärder. Mycket talar för recessioner i Europa och USA nästa år, men det finns fog för att anta att dessa inte behöver bli särskilt djupa eller långvariga. Förhoppningarna är att inflationen avtar under 2023 vilket gör att centralbankerna därefter kommer kunna lätta på räntehöjningar och därmed möjliggöra en relativt snabb ekonomisk återhämtning. Det finns även positiva tecken på att den kinesiska ekonomin ska komma i gång snart i samband med att myndigheterna nu verkar byta spår i sin covid-policy. Det skulle innebära mindre störningar i leveranskedjorna och färre produktions-stopp för många bolag.

Infrastruktur fortsätter vara ett spännande område med många attraktiva egenskaper som bidrar till effektivare portföljer. Infrastrukturbolag har i regel ett inflationsskydd som kommer från prismodeller indexerade till inflation, naturliga monopol och underliggande reala tillgångar vars värde över tid tenderar att stiga med inflation. Infrastruktur uppfyller dessutom samhälls-

kritiska funktioner vilket gör att bolagen njuter av en stabil efterfrågan som i mindre utsträckning blir påverkade av konjunkturedgångar.

Hållbar infrastruktur har också långsiktig medvind från faktorer så som president Bidens historiskt stora infrastruktursatsning som kommer gå till utbyggnad av bland annat vatten, transport och kommunikation. Inom Europa ser vi också stora möjligheter bland annat inom förnybar energi. EU har beslutat att bli oberoende av ryskimporterad energi vilket i praktiken kommer innebära stora investeringar inom europeisk infrastruktur för att möjliggöra den omställningen. Åtagandet innebär också att den pågående övergången till förnybar energi kommer accelereras. Fonden är väl positionerad för att avnjuta den långsiktiga tillväxten dessa och kommande infrastruktursatsningar kommer skapa.

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	–	–	–	–	–	283	561
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	–	–	–	106,15	100,84
Antal andelar, st Klass A	–	–	–	–	–	–	–	–	2 664 386	5 223 497
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	–	–	–	–	99,11
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	–	–	–	–	–	326 020
Andelsvärde, SEK Klass F	–	–	–	–	–	–	–	–	–	100,90
Antal andelar, st Klass F	–	–	–	–	–	–	–	–	–	14 862
Aktiv andel (Active Share), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	97,7	97,0
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	–	–	6,1	–5,0

1) Valt jämförelseindex (MSCI World Infrastructure Net Total Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

Innehav	Procent
Verisign Inc	4,3
Veolia Environnement SA	4,3
Liberty Broadband Corp C Reg	4,3
Digital Realty Trust Inc Reg Dist	4,0
Healthcare Realty Trust Inc Cap	4,0
Norfolk Southern Corp	4,0
Terna Rete Elettr Nazionale SpA	3,9
Hydro One Ltd Reg	3,9
Brookfield Renewable Energy Part LP Uts	3,7
Union Pacific Corp	3,4

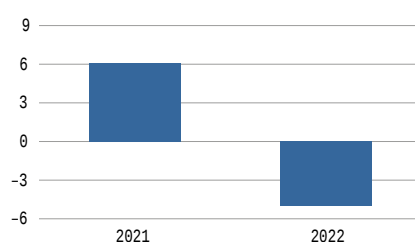
ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

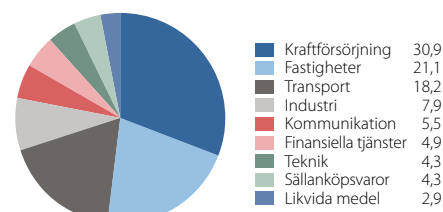
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,07
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	486
Genomsnittlig fondförmögenhet C, Mkr	15
Genomsnittlig fondförmögenhet F, Mkr	1
Omsättningshastighet, ggr/år	0,54
Transaktionskostnader, kkr	550
Analyskostnader, kkr	140
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,03

Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknat eller genom handel i eget lager.

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	14 599	-27 911
Räntetäckter	0	84
Utdelningar	1 231	15 620
Valutavinst och förluster, netto	-585	288
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	16
Summa intäkter och värdeförändring	15 245	-11 904
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-664	-6 916
Räntekostnader	-16	-72
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-182	-707
Summa kostnader	-863	-7 695
Årets resultat	14 382	-19 598

BALANSRÄKNING

kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	267 030	544 419
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	267 030	544 419
Bankmedel och övriga likvida medel	15 493	16 126
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	555	509
Övriga tillgångar	761	206
Summa tillgångar	283 838	561 261
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-306	-671
Övriga skulder	-712	-58
Summa skulder	-1 018	-729
Fondförmögenhet, not 1	282 821	560 532
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	-	282 821
Andelsutgivning A	277 767	459 512
Andelsinlösen A	-9 329	-195 693
Andelsutgivning C	0	43 197
Andelsinlösen C	0	-11 199
Andelsutgivning F	0	1 493
Andelsinlösen F	0	0
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	14 382	-19 598
Utdelat till andelsägarna	0	0
Tillfört vid fusion	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	282 821	560 532

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					
Australien	9 524	1,7%	USA	261 623	46,7%
Transurban Group	9 524	1,7%	American Tower Corp	18 422	3,3%
Bermuda	20 888	3,7%	CSX Corp	16 562	3,0%
Brookfield Renewable Part LP Uts	20 888	3,7%	California Water Serv Group Reg	16 747	3,0%
Frankrike	23 951	4,3%	Clean Harbors Inc Reg	15 223	2,7%
Veolia Environnement SA	23 951	4,3%	Crown Castle Intl Corp	18 044	3,2%
Grekland	16 902	3,0%	Digital Realty Trust Inc Reg Dist	22 462	4,0%
Terna Energy SA Reg	16 902	3,0%	Healthcare Realty Trust Inc Cap	22 368	4,0%
Italien	33 550	6,0%	Liberty Broadband Corp C Reg	23 891	4,3%
Infrastru Wireless Italia SpA	11 520	2,1%	Norfolk Southern Corp	22 314	4,0%
Terna Rete Elettr Nazionale SpA	22 030	3,9%	Physicians Realty Trust Cap	17 211	3,1%
Japan	16 000	2,9%	Republic Services Inc	13 973	2,5%
Central Japan Railway Co	16 000	2,9%	Union Pacific Corp	19 137	3,4%
Kanada	40 415	7,2%	Ventas Inc	11 127	2,0%
Canadian National Railway Co	18 439	3,3%	Verisign Inc	24 141	4,3%
Hydro One Ltd Reg	21 976	3,9%	Österrike	11 293	2,0%
Singapore	18 254	3,3%	Verbund AG A	11 293	2,0%
NetLink NBN Trust Uts	18 254	3,3%	Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	543 460	97,0%
Spanien	40 778	7,3%	Ryssland	959	0,2%
Acciona SA	15 245	2,7%	Mobile Telesystems PJSC	959	0,2%
EDP Renovaveis SA	10 524	1,9%	Summa övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	959	0,2%
Red Electrica Corporacion SA	15 010	2,7%	Summa värdepapper	544 419	97,1%
Storbritanien	50 282	9,0%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	16 113	2,9%
BBGI Global Infrastructure SA	10 735	1,9%	Summa fondförmögenhet	560 532	100%
Drax Group Plc	13 943	2,5%			
HICL Infrastructure PLC	16 749	3,0%			
Primary Hlth Pro Plc REIT	8 855	1,6%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE LISTED INFRASTRUCTURE

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

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

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: 48.4%**

☐ 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: 48.7%**

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

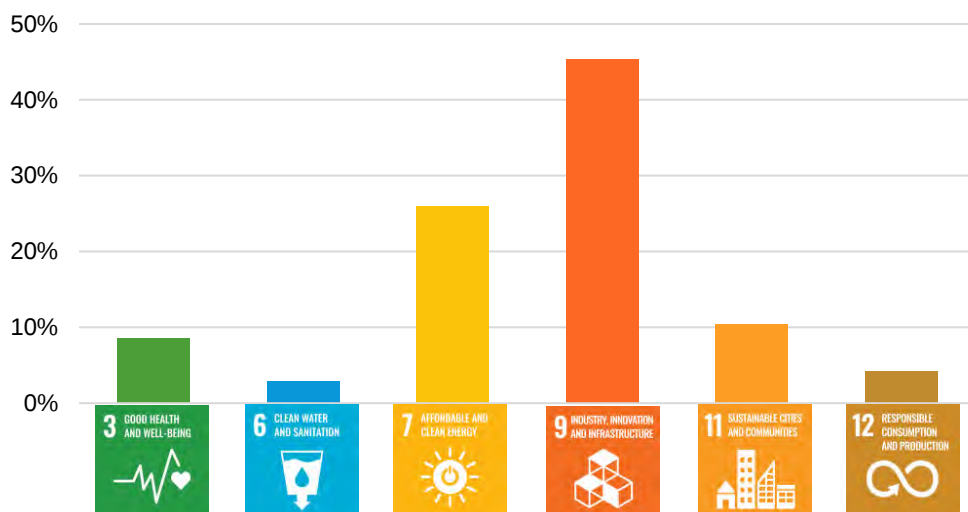


I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

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

Fonden hade 97.1% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 48.4% till miljömässiga mål och 48.7% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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.

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi även mot målen som de uttrycks i EU-taxonomi enligt [följande indelning](#).

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningssbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag). Inget index används som referensvärde, i stället används nedan hållbarhetsindikatorer för att mäta uppnåendet av hållbarhetsmålet.

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

Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 97.1% investerad i dessa bolag. Resterande del bestod av kassa.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomi var 1.1%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomi. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomi. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	2.7% Väldigt Starkt, 49.5% Starkt och 45.3% Adekvat. Resterande del bestod av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 61 stycken bolag i förhållande till index MSCI World Infrastructure.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 28 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 0 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 47.1% investerat i bolag som satt ett SBT och 5.4% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

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 hållbara 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.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Verisign Inc	Media	4.3%	US
Veolia Environnement SA	Utilities	4.3%	FR
Liberty Broadband Corp C Reg	Media	4.3%	US
Digital Realty Trust Inc Reg Dist	Real Estate	4.0%	US
Healthcare Realty Trust Inc Cap	Real Estate	4.0%	US
Norfolk Southern Corp	Industrial Services	4.0%	US
Terna Rete Elettr Nazionale SpA	Utilities	3.9%	IT
Hydro One Ltd Reg	Utilities	3.9%	CA
Brookfield Renewable Energy Part LP Uts	Utilities	3.7%	CA
Union Pacific Corp	Industrial Services	3.4%	US
Canadian National Railway Co	Industrial Services	3.3%	CA
American Tower Corp	Real Estate	3.3%	US
NetLink NBN Trust Uts	Telecommunications	3.3%	SG
Crown Castle Intl Corp	Real Estate	3.2%	US
Physicians Realty Trust Cap	Real Estate	3.1%	US



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

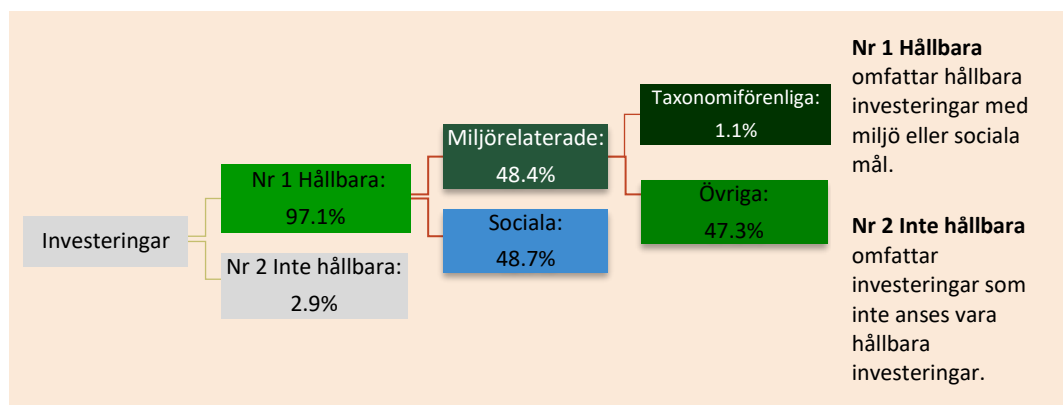
● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål, totalt 97.1%.

- Inom dessa 97.1% är var 48.4% miljörelaterade, och 48.7% var sociala.

Nr 2. Fonden håller en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare, totalt 2.9%. Denna andel har inte miljörelaterade eller sociala mål.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

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

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

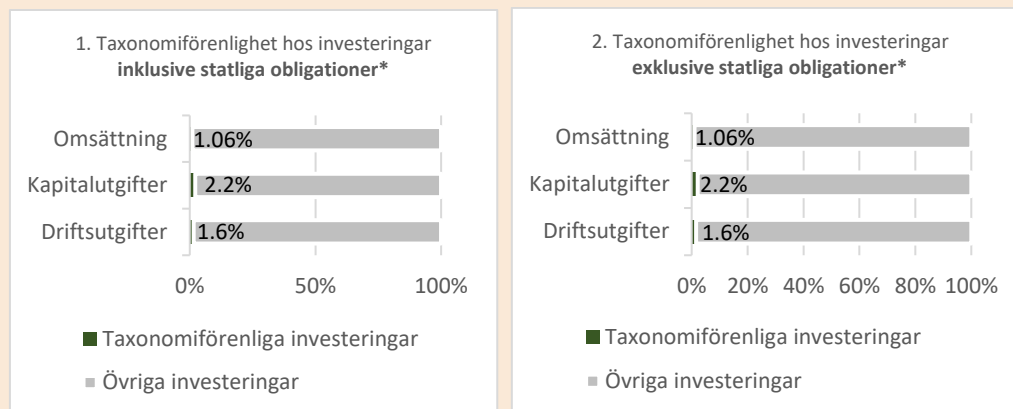


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 1 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 1.1%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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 förenliga med EU-taxonomin?

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 48.4%. Av dessa var 47.3% inte förenliga med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 48.7%.



Vilka investeringar var inkluderade 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 2022 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



TOM BERGGREN

Har varit verksam inom Private Equity-industrin i över 20 år. Anställd sedan 2021. Huvudförvaltare Carnegie Listed Private Equity sedan starten 2009.
tom.berggren@carnegiefonder.se

Fonden är en globalt inriktad aktiefond som investerar i noterade bolag vars verksamhet innefattar att som aktiv ägare påverka och utveckla företag. Denna typ av verksamhet benämns internationellt som Private Equity. Fonden investerar även i bolag som investerar i fonder vars verksamhet innefattar att som aktiv ägare påverka och utveckla företag.

UTVECKLING

Carnegie Listed Private Equity har under 2022 gått ned 18,8 procent. Fondförmögenheten uppgår till 4 794 miljoner kronor och nettoflödet för året var –343 miljoner. Inga väsentliga faktorer har påverkat resultatutfallet. 2022 blev det sämsta börsåret sedan 2008 och fonden hade sitt sämsta år sedan start. Carnegie Listed Private gick dock bättre än liknande fonder och jämförelseindex LPX50, liksom vid tidigare nedgångsperioder. Årsavkastningen för fonden ligger nu på 14,2 procent på tio år och värdet har nära femfaldigats (4,8) sedan starten i oktober 2009. Mycket annat värdeskapande har också skett i form av nya arbetstillfällen och utveckling av produkter till nytta för människor och miljö.

FÖRVALTNING

De strategier som gått bäst under året är direktinvesteringar, följt av fondportföljer och fondbolag. De branschriktningar som gick bäst var infrastruktur och krediter. Geografiskt så hade våra innehav med huvudinriktning Asien bäst utveckling, följt av Europa och Nordamerika. Det har dock varit stora variationer mellan bolagen och bland årets bäst presterande bolag ser vi en bred diversifiering. Bäst under året var Berkshire Hathaway, med en uppgång på 18,4 procent, följt av ARES Capital, JAFCO, Oakley och Apollo. Många av våra innehavs aktiekurser har emellertid gått ned kraftigt, trots förhållandevis god utveckling i underliggande portföljbolag och att det skett avyttringar som visar på goda vinster. Den allmänna marknads- oron innebär att våra innehav handlas till stora rabatter jämfört med underliggande redovisade värden. För direktinvesteringarna och fondportföljer ligger rabatterna normalt mellan 20 och 50 procent. För fondbolagen noterar vi låga p/e-tal

och låg kvot för börsvärde jämfört med förvaltat kapital. Situationen påminner om tidigare perioder med marknadsoro där kursutvecklingen sedan överraskat positivt.

Inga personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för värdepappersfonden har skett och inte heller några andra väsentliga händelser.

Fondens risknivå ligger inom kategori 6. Det innebär att fondens värde kan variera kraftigt. Följande risker kan nämnas; kreditrisker, likviditetsrisker, motpartsrisker och operativa risker.

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi ser positivt på förutsättningarna för private equity att leverera en god värdeutveckling framåt. Det är turbulenta tider och mindre aktivitet än vanligt, men tack vare våra bolags starka marknadspositioner med lång erfarenhet och en beprövad modell för aktivt ägande ser vi fram emot ett år med god utveckling för bolagsbyggande och värdeskapande. Intresset för att investera i private equity är mycket stort och våra fondbolag har fortsatt stora flöden in i nya fonder. Nyligen begärde den norska oljefonden återigen att få möjlighet att investera i private equity för att öka avkastningen. Fondens vd Nicolai Tangen och centralbankschefen Ida Wolden Bache anger skäl för detta i ett brev till det norska finansdepartementet och hänvisar till hög avkastning och att en stor del av företags värdeskapande sker innan en börsintroduktion.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	380,4
snitt sedan start	12,6
10 ack	277,3
10 snitt	14,2
5 ack	64,0
5 snitt	10,4
3 ack	20,6
3 snitt	6,5
2 ack	19,0
2 snitt	9,1
1 ack	–18,8

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	19,8
Riskklass	6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	1,51
Årlig avgift B, %	0,81
Årlig avgift E, %	0,75
Årlig avgift F, %	1,12
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	130,67
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, A ¹⁾	9,33
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	68,53
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, B ¹⁾	4,94
Förvaltningsavgift för 10 000 kr E ¹⁾	68,00
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, E ¹⁾	1,81
Förvaltningsavgift för 10 000 kr F ¹⁾	123,20
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, F ¹⁾	1,84
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,80
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet E, %	0,75
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet F, %	1,11

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

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	774	963	1 107	1 920	2 573	2 240	3 361	3 285	6 307	4 794
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	255,33	386,9	392,2	575,08	466,77
Antal andelar, st Klass A	–	–	–	–	–	8 773 669	8 430 513	8 116 082	10 713 865	10 037 849
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	–	–	105,86	103,95	152,26	119,75
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	–	–	937 500	976 563	959 418	903 051
Utdelning kr/andel Klass B	–	–	–	–	–	–	4,22	3,82	1,25	5,00
Andelsvärde, SEK Klass E	–	–	–	–	–	–	–	–	–	103,05
Antal andelar, st Klass E	–	–	–	–	–	–	–	–	–	18
Andelsvärde, SEK Klass F	–	–	–	–	–	–	–	–	–	97,06
Antal andelar, st Klass F	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9 268
Aktiv andel (Active Share), % ¹⁾	–	–	–	67	70	69	55	54	46	43,6
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	4,0	3,6	4,7	4,2	3,4	3,5	2,7	6,5	8,2	6,3
Totalavkastning, %	35,3	18,3	2,2	16,4	20,8	–10,3	51,5	1,4	46,6	–18,8

1) 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.

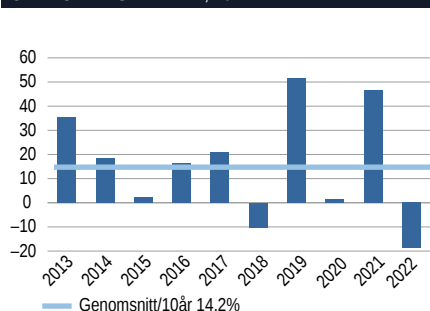
10 STÖRSTA INNEHAVEN 2022-12-31

Innehav	Procent
Apollo Global Management Inc	8,4
KKR & Co Reg	7,2
BlackStone Hg Fin Co LLC A Reg	5,8
Oakley Capital Investments Ltd Reg	5,4
Berkshire Hathaway Inc	5,3
HGC Capital Trust Plc	5,2
Harbourvest Global Private Equity Ltd USD	4,3
3i Group Plc	4,3
Ares Management LP	4,1
Carlyle Group Reg	4,0

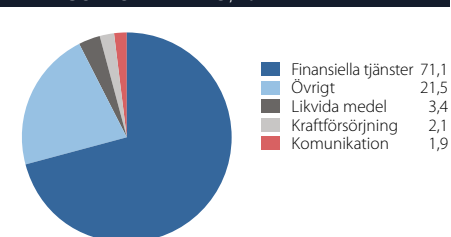
ÖVRIGA NYCKELTAL 2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,02
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	5 126
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	129
Genomsnittlig fondförmögenhet E, Mkr	0
Genomsnittlig fondförmögenhet F, Mkr	0,8
Omsättningshastighet, ggr/år	0,13
Transaktionskostnader, kkr	274
Analyskostnader, kkr	56
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,00
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknning eller genom handel i eget lager.	–

UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



RESULTATRÄKNING

kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	1 599 847	-1 212 593
Värdeförändring fondandelar	0	0
Räntetäkter	7	598
Utdelningar	77 286	117 693
Valutavinsten och förluster, netto	3 764	6 695
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	1 017
Summa intäkter och värdeförändring	1 680 904	-1 086 590
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-64 552	-78 023
Räntekostnader	-405	-181
Övriga finansiella kostnader	-29	0
Övriga kostnader	-2 676	-639
Summa kostnader	-67 663	-78 842
Årets resultat	1 613 242	-1 165 432

BALANSRÄKNING

kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 075 477	4 632 597
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	6 075 477	4 632 597
Bankmedel och övriga likvida medel	224 286	148 004
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 326	7 900
Övriga tillgångar	7 328	19 643
Summa tillgångar	6 315 417	4 808 144
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 326	-6 113
Övriga skulder	-646	-7 578
Summa skulder	-7 972	-13 690
Fondförmögenhet, not 1	6 307 445	4 794 453
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	3 284 636	6 307 445
Andelsutgivning A	2 331 022	776 375
Andelsinlösen A	-921 665	-1 114 553
Andelsutgivning B	26 637	15 709
Andelsinlösen B	-25 239	-21 010
Andelsutgivning E	0	2
Andelsinlösen E	0	0
Andelsutgivning F	0	927
Andelsinlösen F	0	0
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	1 613 242	-1 165 432
Utdelat till andelsägarna	-1 188	-5 010
Fondförmögenhet vid årets slut	6 307 445	4 794 453

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					
Belgien	30 026	0,6%	Storbritannien	902 951	18,8%
GIMV NV	30 026	0,6%	3i Group Plc	204 745	4,3%
Bermuda	355 761	7,4%	Bridgepoint Group Ltd	47 657	1,0%
Brookfield Renewable Part LP Uts	98 508	2,1%	HGC Capital Trust Plc	248 820	5,2%
Oakley Capital Investments Ltd Reg	257 253	5,4%	ICG Enterprise Trust Plc	94 321	2,0%
Frankrike	200 611	4,2%	Intermediate Capital Group Plc	118 231	2,5%
Eurazeo SA	171 510	3,6%	Pantheon Intl Particip Plc	125 326	2,6%
Wendel SE	29 101	0,6%	Petershill Partners Plc	3 463	0,1%
Guernsey	432 820	9,0%	Standard Life Eur Pr Eq Tr Plc	60 388	1,3%
Apax GI Alpha Ltd	94 867	2,0%	Sverige	120 596	2,5%
Chrysalis Investments Ltd	47 877	1,0%	Bure Equity AB	4 537	0,1%
Harbourvest Global Private Equity Ltd USD Dist	207 632	4,3%	EQT AB Reg	44 075	0,9%
Princess Private Equity Hg Ltd	33 765	0,7%	Investor AB B	71 983	1,5%
Syncona Ltd	48 680	1,0%	Tyskland	133 619	2,8%
Japan	196 905	4,1%	Aurelius Eq Opp SE&Co Kgaa	104 591	2,2%
Jafo Group Co Ltd	103 770	2,2%	Deutsche Beteiligungs AG	29 028	0,6%
Softbank Group Corp Unspons ADR repr 1/2 Share	93 135	1,9%	USA	1 852 423	38,6%
Jersey	75 781	1,6%	Apollo Global Management Inc	403 658	8,4%
3i Infrastructure Plc	75 781	1,6%	Ares Capital Corp	94 522	2,0%
Kanada	167 339	3,5%	Ares Management LP	197 945	4,1%
Onex Corp	167 339	3,5%	Berkshire Hathaway Inc	255 788	5,3%
Schweiz	163 766	3,4%	BlackStone Hg Fin Co LLC A Reg	278 539	5,8%
HBM Healthcare Inv AG A Reg	163 766	3,4%	Carlyle Group Reg	193 444	4,0%
			Compass Diversified Hgs	46 735	1,0%
			IAC Holdings	37 682	0,8%
			KKR & Co Reg	344 109	7,2%
			Summa värdepapper	4 632 597	96,6%
			Övriga tillgångar och skulder (netto)	161 856	3,4%
			Summa fondförmögenhet	4 794 453	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE LISTED PRIVATE EQUITY HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 16.2% 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 eller 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 E och S hos bolagen genom att
 - noggrannt analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

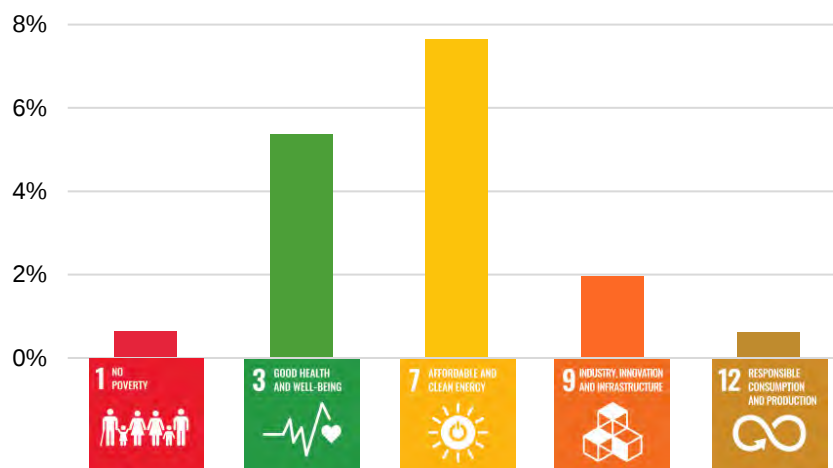
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 16.2% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	1% Väldigt Starkt, 39.1% Starkt och 57.1% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 0 stycken bolag i förhållande till index LPX50.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 33 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 26 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 7% av fondförmögenheten investerat i bolag som satt ett SBT och 0% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

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

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

Fonden hade 16.2% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 8.3% till miljömässiga mål och 7.9% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Apollo Global Management Inc	Financial Services	8.4%	US
KKR & Co Reg	Financial Services	7.2%	US
BlackStone Hg Fin Co LLC A Reg	Financial Services	5.8%	US
Oakley Capital Investments Ltd Reg	Financial Services	5.4%	BM
Berkshire Hathaway Inc	Insurance	5.3%	US
HGC Capital Trust Plc	Financial Services	5.2%	GB
Harbourvest Global Private Equity Ltd USD	Financial Services	4.3%	GG
3i Group Plc	Financial Services	4.3%	GB
Ares Management LP	Financial Services	4.1%	US
Carlyle Group Reg	Financial Services	4.0%	US
Eurazeo SA	Financial Services	3.6%	FR
Onex Corp	Financial Services	3.5%	CA
HBM Healthcare Inv AG A Reg	Financial Services	3.4%	CH
Pantheon Intl Particip Plc	Financial Services	2.6%	GB
Intermediate Capital Group Plc	Financial Services	2.5%	GB



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

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

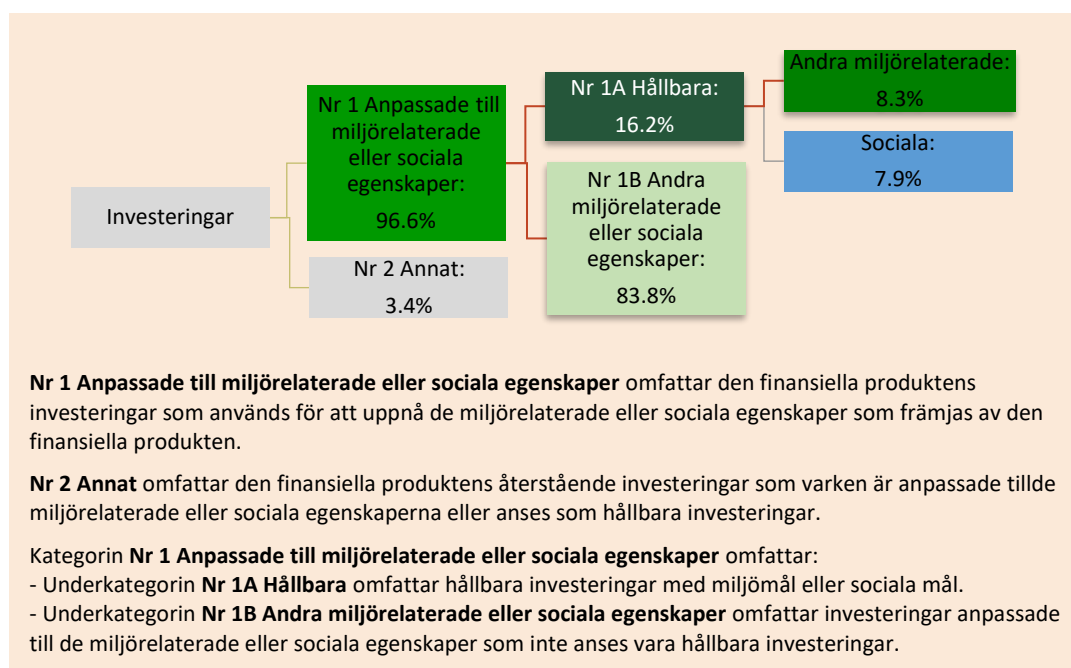
Nr 1A. 16.2% av fondens investeringar var hållbara:

- 8.3% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 7.9% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 83.8% 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 Global Industry Classification Standard (GICS) samt Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) för att dela in fondernas investeringar i sektorer. För att göra denna rapportering jämförbar med hela fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer: Communications, Financials, Industrials, Utilities.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

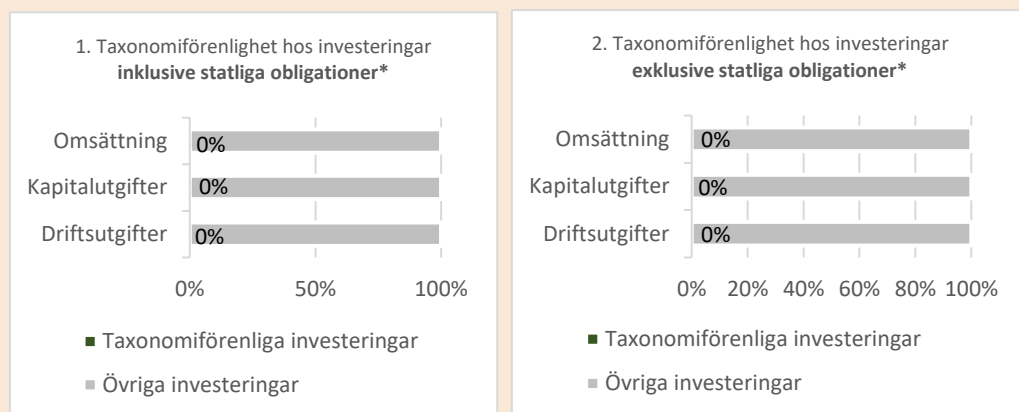


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 0 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 8.3%.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 7.9%.



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 2022 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

Civilekonom. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2005.
viktor.henriksson@carnegiefonder.se

Carnegie Micro Cap investerar i Stockholmsbörsens mindre bolag, med ett marknadsvärde på 0,5-5 miljarder kronor. Minsta insättning i fonden är 50 000 kronor. Fonden är dagligt handlad.

UTVECKLING

Fonden hade under 2022 en negativ värdeutveckling om -34,8 procent. I kombination med ett nettoutflöde om 157 miljoner kronor innebar det att fondförmögenheten vid årsskiftet uppgick till 981 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

New Wave är fondens största innehav. Bolaget har det senaste året haft en synnerligen god utveckling vilket smittat av sig på aktien. Delar av bolaget gynnades av utomhus- och hemestertrenden under pandemin, men delar av verksamheten missgynnades också. När vi nu snart kan summera effekterna av såväl pandemin som av återöppningen kan vi konstatera att New Wave presterat väl hela tiden. En sämre konjunktur och en försämrad köpkraft kan påverka negativt, å andra sidan är företagets produkter i huvudsak rimligt prissatta och prisvärda. Bolaget tar hela tiden marknadsandelar. Värderingen är mycket attraktiv.

Nordic Waterproofing är vårt näst största innehav. Det har varit ett dramatiskt år då den Irländska byggmaterialsjetten Kingspan köpt 24 procent av bolaget. Kingspan har en historik av att göra många förvärv och är ett väsentligt större bolag än Nordic Waterproofing. Svolder var en av säljarna och man kan ur dess kvartalsrapport utläsa att Kingspan betalade en rejäl premie för aktieposten. Vi bedömer sannolikheten som hög för ett bud på hela bolaget från Kingspan, och blir så icke fallet är Nordic Waterproofing ett bolag som vi gärna äger långsiktigt. En attraktiv situation anser vi.

TF Bank är fondens tredje största innehav. Aktien har haft en god utveckling under året. En konsumentlånebank är kanske inte det första man tänker på vid en stundande lågkonjunktur. Det har dock historiskt visat sig att TF Bank lyckats väldigt väl med att parera olika konjunkturer. De högre räntorna är inte ett

särskilt stort problem för kunderna, löptiden för lånen är ganska kort och någon procentenhets högre ränta påverkar inte månadskostnaden särskilt mycket då större delen av kostnaden är amortering. Prispressen har också en tendens att avta i sämre tider. Värderingen är låg och banken är synnerligen välskött.

Knowit är fondens fjärde största innehav. Vi gör bedömningen att efterfrågan på it-konsulttjänster har goda förutsättningar att stå emot en försvagad konjunktur. Det går helt enkelt inte att sluta investera i it-infrastruktur. Kunderna måste fortsätta köpa Knowits tjänster. Bolaget är väldigt välskött och har tagit över ledartröjan som Sveriges mest välskötta it-konsult. Den organiska tillväxten och lönsamheten är bäst i klassen. Bolaget har under de senaste åren även inlett en förvärvsdriven tillväxtresa som såhär långt slagit väl ut. Kombinerat med en attraktiv värdering motiverar det platsen som vårt näst största innehav.

4C Strategies är ett nytt innehav och är fondens femte största innehav. Bolaget tillhandahåller en mjukvara, Exonaut, som hjälper kunderna med krishantering. Ursprunget är att hantera militärövningar, men den civila marknaden växer snabbt. Senare års geopolitiska oro ökar marknaden för militärövningar och pandemier och klimatoro ökar den civila marknaden. Vi tror på god organisk marknad under över-skådlig tid. Med det sagt gör vi bedömningen att aktien är attraktivt värderad.

Derivathandel med mera

Fonden har under 2022 inte handlat med derivat eller lånat ut aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 31 december var 0 kronor.

Värdepappersinnehav

Fonden var vid periodens slut till 97,3 procent investerad i aktier och 2,7 procent i likvida medel.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	111,6
snitt sedan start	13,5
10 ack	-
10 snitt	-
5 ack	99,0
5 snitt	14,8
3 ack	35,2
3 snitt	10,6
2 ack	-8,4
2 snitt	-4,3
1 ack	-34,8

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	23,5
Riskklass	6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	2,03
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A, ¹⁾	146,87
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A, ¹⁾	12,04
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	2,00

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Framtidsutsikterna präglas av högre räntor samt osäkerhet kring konjunkturutvecklingen. Börsen backade under 2022 och har rimligtvis tagit höjd för försämrade framtidsutsikter. Portföljen är inte särskilt känslig för stigande räntor

då vi har en ringa exponering mot fastighetssektorn eller högt värderade bolag, som typiskt sett påverkas mer av stigande räntor. Majoriteten av fondens innehav har låga värderingar och vinster i närtid vilket inte är särskilt känsligt för högre räntor ur ett värderingsperspektiv.

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	–	678	608	725	1 120	1 717	981
Andelsvärde, SEK Klass p	–	–	–	–	106,33	108,38	156,51	231,00	324,32	211,59
Antal andelar, st Klass p	–	–	–	–	6 371 605	5 610 457	4 630 973	4 847 642	5 293 512	4 636 427
Aktiv andel (Active Share), % ¹⁾	–	–	–	–	86,4	89,2	89,0	85,5	89,9	90,8
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	7,2	8,8	8,5	8,6
Totalavkastning, %	–	–	–	–	6,3	1,9	44,4	47,6	40,4	–34,8

1) Valt jämförelseindex (Carnegie Micro Cap Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning

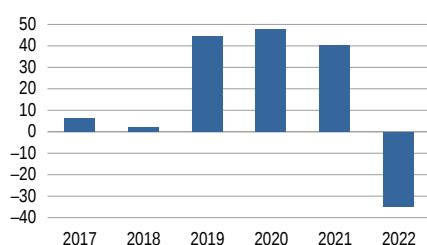
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

Innehav	Procent
New Wave Group AB B	9,6
Nordic Waterproofing Hg AB Reg	7,5
TF Bank AB Reg	7,0
Know It AB	6,1
4C Group AB	5,2
Elanders AB B Reg	5,1
Nordisk Bergteknik AB	4,9
AQ Group AB	4,8
Concentric AB	4,8
Bufab AB	4,7

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	1 148
Omsättningshastighet, ggr/år	0,17
Transaktionskostnader, kkr	209
Analyskostnader, kkr	250
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.	0,01%

RESULTATRÄKNING		
kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	485 702	-574 038
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-340	-498
Ränteeinkäster	-	153
Utdelningar	22 822	19 360
Valutavinsten och förluster, netto	30	0
Övriga finansiella intäkter	-	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	508 214	-555 022
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-28 264	-23 023
Räntekostnader	-44	-21
Övriga finansiella kostnader	-	0
Övriga kostnader	-863	-460
Summa kostnader	-29 171	-23 504
Årets resultat	479 043	-578 526

BALANSRÄKNING		
kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 691 646	955 287
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	520	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 692 166	955 287
Bankmedel och övriga likvida medel	26 542	27 588
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	3 711	98
Summa tillgångar	1 722 419	982 973
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 840	-1 749
Övriga skulder	-2 805	-212
Summa skulder	-5 645	-1 960
Fondförmögenhet, not 1	1 716 773	981 012
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	1 119 827	1 716 773
Andelsutgivning	266 168	67 775
Andelsinlösen	-148 265	-225 010
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	479 043	-578 526
Utdelat till andelsägarna	-	-
Fondförmögenhet vid årets slut	1 716 773	981 012

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31			
Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.			
Finansiella tjänster	68 522	7,0%	
TF Bank AB Reg	68 522	7,0%	
Hälsövård	20 666	2,1%	
MedCap AB Reg	20 666	2,1%	
Industri	385 100	39,3%	
Alligo AB B Reg	19 551	2,0%	
AQ Group AB	47 503	4,8%	
Bergman & Beving AB B	45 338	4,6%	
Bufab AB	46 024	4,7%	
Bulten AB Reg	34 766	3,5%	
Concentric AB	46 744	4,8%	
Coor Serv Mgt Holding AB	24 602	2,5%	
Ecoclimate Group AB	7 612	0,8%	
Elanders AB B Reg	50 250	5,1%	
Momentum Group AB	14 425	1,5%	
Nordisk Bergteknik AB	48 285	4,9%	
Material	22 480	2,3%	
Duni AB	22 480	2,3%	
Sällanköpsvaror	214 010	21,8%	
Kjell Group AB (publ)	25 088	2,6%	
New Wave Group AB B	94 419	9,6%	
Nordic Waterproofing Hg AB Reg	73 220	7,5%	
Pierce Group AB	4 050	0,4%	
Wastbygg Gruppen AB B Reg	17 233	1,8%	
Teknologi	235 211	24,0%	
4C Group AB	51 332	5,2%	
Värdepapper			
AddNode AB	45 898	4,7%	
Exsitec Hg AB	35 490	3,6%	
Know It AB	59 894	6,1%	
Seafire AB	42 597	4,3%	
Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	945 989	96,4%	
Hälsövård	9 298	1,0%	
EQL Pharma AB Reg	9 298	1,0%	
Summa Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	9 298	1,0%	
Summa värdepapper	955 287	97,4%	
Övriga tillgångar och skulder (netto)	25 726	2,6%	
Summa fondförmögenhet	981 012	100%	

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE MICRO CAP

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 26.6% 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 eller 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 E och S hos bolagen genom att
 - noggrannt analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

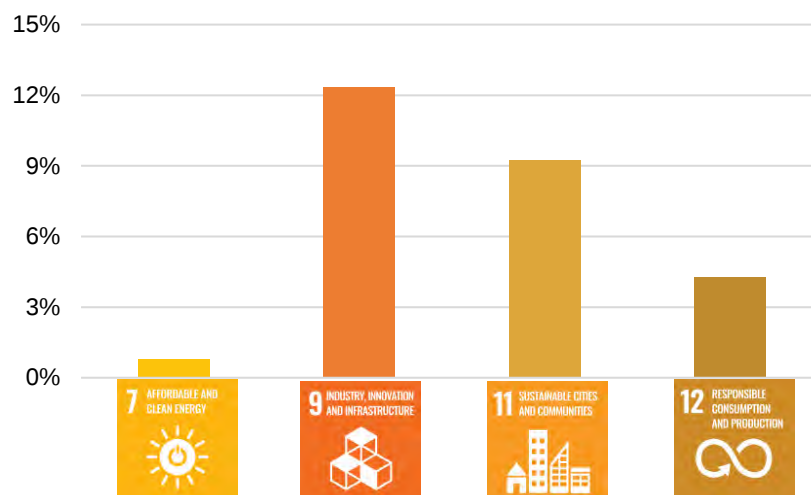
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 26.6% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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, 29.5% Starkt och 67.8% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 5 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Micro Cap.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 28 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 11 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 12.2% av fondförmögenheten investerat i bolag som satt ett SBT och 7% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

● 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 26.6% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 11.3% till miljömässiga mål och 15.3% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomi enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
New Wave Group AB B	Industrial Services	9.6%	SE
Nordic Waterproofing Hg AB Reg	Materials	7.5%	SE
TF Bank AB Reg	Banking	7.0%	SE
Know It AB	Software & Tech Services	6.1%	SE
4C Group AB	Industrial Services	5.2%	SE
Elanders AB B Reg	Industrial Services	5.1%	SE
Nordisk Bergteknik AB	Industrial Services	4.9%	SE
AQ Group AB	Industrial Products	4.8%	SE
Concentric AB	Industrial Products	4.8%	GB
Bufab AB	Retail & Whsle - Discretionary	4.7%	SE
AddNode AB	Software & Tech Services	4.7%	SE
Bergman & Beving AB B	Industrial Services	4.6%	SE
Seafire AB	Financial Services	4.3%	SE
Exsitec Hg AB	Software & Tech Services	3.6%	SE
Bulten AB Reg	Industrial Products	3.5%	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 97.4%.

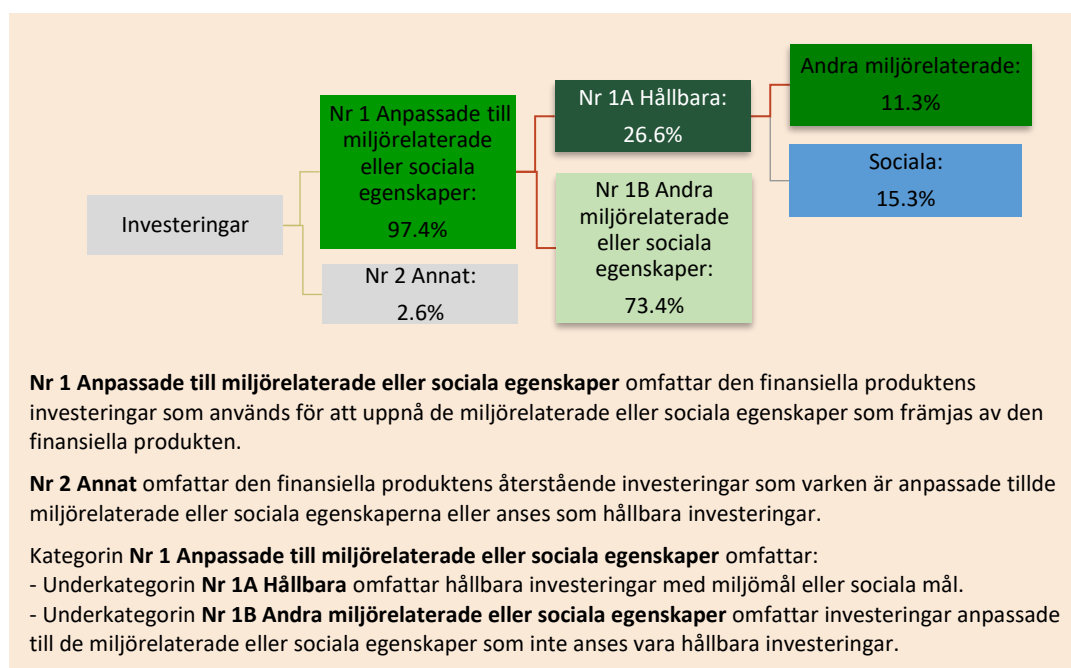
Nr 1A. 26.6% av fondens investeringar var hållbara:

- 11.3% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 15.3% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 73.4% 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 2.6%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Consumer Discretionary, Financials, Health Care, Industrials, Materials, Technology.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

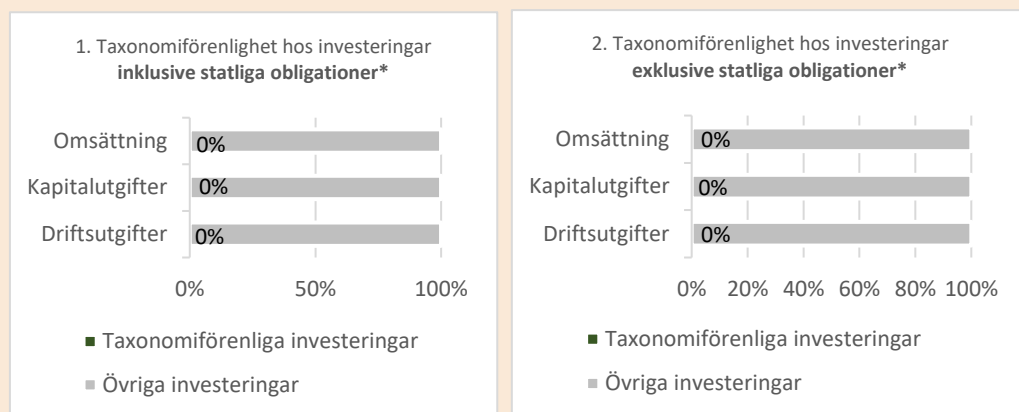


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 0 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 11.3%.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 15.3%.



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 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

Carnegie Rysslandsfond



FREDRIK COLLIANDER

MSc i företagsekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 1990 och anställd sedan 2000. Årets Stjärnförvaltare av 2001, 2005, 2006 och 2009. fredrik.colliander@carnegiefonder.se

Fonden är en aktiefond som placerar i ryska aktier utan begränsning avseende bransch eller företag. Fonden kan också placera på aktiemarknaderna i Estland, Lettland och Litauen samt i räntebärande värdepapper.

UTVECKLING

I slutet av februari inledde Ryssland en fullskalig invasion av Ukraina. Syftet var att snabbt ta över hela landet men det hela har nu i stället utvecklats till ett långdraget krig. Fram till sommaren hade Ryssland vissa militära framgångar om än till stora kostnader. Utvecklingen vände dock och sedan Ukraina gjort ett flertal framgångsrika offensiver har initiativet nu gått över till Ukraina och det hela har utvecklats till en militär katastrof för Ryssland. Stödet från väst för Ukraina är intakt och man får hela tiden nytt materiel från NATO-länderna. Ryssland har däremot svårt att ersätta både förlorad personal och materiel. Rysslands långsiktiga målsättning att ta över Ukraina har dock knappast ändrats varför vi inte ser något snart slut på kriget.

De västerländska sanktioner som löpande införts påverkar den ryska ekonomin alltmer. Påverkan var mindre än väntat från början men börjar nu få effekt. I början steg olje- och gaspriserna vilket kompenserade för bortfallet av de västerländska marknaderna. Importsanktionerna verkar ha en reell påverkan och det blir allt svårare att få tag på utländska varor i Ryssland, till exempel olika typer av reservdelar. Tyvärr står det klart att sanktioner inte kommer att få den ryska regimen att ändra sitt beteende, men kanske kan de minska Rysslands militära förmåga på sikt.

Kriget, de efterföljande sanktionerna från västländerna och ryska motsanktioner har tyvärr haft fatala konsekvenser för fonden. Sedan den 24 februari är fonden stängd och ingen normal förvaltning eller handel har skett i fonden. Situationen saknar helt enkelt motstycke.

Av regulatoriska skäl gjordes per 2022-12-31 en värdering. Det redovisade värdet byggs 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 i år, det vill säga från det datum Moskvabörsen stängdes för utländska investerare fram till det datum som var sista dag index beräknades. Enligt denna värdering föll fonden med -87 procent under året. Tillgångarna minskade från 5 313 miljoner kronor till 667 miljoner kronor. Fonden har inte värderats på de priser som innehaven handlas till på Moskvabörsen. Detta då vi inte får delta i denna handel.

Fram tills att fonden stängdes hade fonden ett nettoutflöde på 286 miljoner kronor.

Ryska valutarestriktioner, det stigande oljepriset och det stora ryska handelsbalansöverskottet fick rubeln att stärkas gentemot kronan med cirka 13 procent, medan dollarn stärktes med 15 procent gentemot kronan.

FÖRVALTNING

På grund av den oro som föregick den ryska invasionen hade vi en relativt hög kassa när invasionen inleddes och marknaden stängdes. Sedan dess har ingen normal eller meningsfull förvaltning kunnat bedrivas. Marknaden är ju fortfarande stängd för oss "oväntligt sinnade" utlänningar och fonden därför likaså. Lokala ryska investerare och investerare från "vänligt sinnade" länder kan dock delta i den dagliga handeln på samma sätt som förut.

Eftersom ryska bolag inte längre kan ha depåbevis på de etablerade marknaderna i väst har vi försökt konvertera våra depåbevis till lokala ryska aktier. Två av våra depåbevis har tyvärr fastnat i processen. Det rör sig om depåbevis för Severstal och Phosagro. Vi arbetar med att lösa detta.

Precis innan marknaden stängdes sålde fonden 500 000 aktier i NLMMK. Denna affär har ännu inte kunnat verkställas utan den är fortfarande öppen.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	30,4
snitt sedan start	1,1
10 ack	-74,4
10 snitt	-12,7
5 ack	-78,6
5 snitt	-26,5
3 ack	-85,2
3 snitt	-47,1
2 ack	-83,2
2 snitt	-59,0
1 ack	-86,6

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	69,8
Riskklass	6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	0,42
Årlig avgift C, %	0,34
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A, ¹⁾	17,41
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A, ¹⁾	1,96
Förvaltningsavgift för 10 000 kr C, ¹⁾	13,94
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad C, ¹⁾	1,57
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	0,42
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	0,33

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

Även om fonden är stängd ska vi komma ihåg att fonden fortfarande har kvar sitt ägande i de underliggande företagen. Företag som fortsätter att bedriva sin verksamhet. Då marknaden för närvarande är stängd för utlåningar "från ovänligt sinnade länder", såsom Sverige, kan dock fonden inte sälja sina innehav eller föra hem pengar från Ryssland. Bolagen fortsätter i de flesta fall att betala ut utdelningar. Dessa kommer in på ett så kallat S-konto i Moskva men kan inte föras ut ur landet.

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.

Värdepappersinnehav

Enligt den värdering som gjordes per den sista december var fonden till 43,2 procent investerad i aktier och 56,8 procent utgjordes av kontanter. Balansen utgörs av upplupna utdelningar, upplupen depåränta och upplupet förvaltningsarvode, samt upplupen utländsk kupongskatt. Att kassan stigit till över de tillåtna 10 procenten beror på den kraftiga nedvärde-

ringen av aktieinnehaven och att marknaden sedan varit stängd så att det inte varit möjligt att korrigera detta.

Innehaven är koncentrerade till 21 innehav. Bland de största innehaven återfinns Novatek, Lukoil, Gazprom och Sberbank.

FRAMTIDSUTSIKTER

Framtiden för den ryska aktiemarknaden är onekligen hölj i dunkel. Att komma med någon typ av prognos i nuläget är inte möjligt. En sak är dock säker. Det kommer inte att bli som förr. Åtminstone inte så länge som nuvarande regim sitter vid makten.

Under hösten har det pågått ett arbete på Moskvabörsen med att öppna en separat marknad för "ovänligt sinnade" utlåningar. Detta har hittills inte lett någon vart. Vi hör ständigt olika rykten om att någon typ av öppning ska ske, men jag tror att det blir alltmer osannolikt att vi får handla så länge kriget pågår.

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 väst konfiskerar de blockerade ryska centralbanksreserverna.

INFORMATION OM FONDENS HÅLLBARHETSARBETE

Fonden har inte haft som mål att göra hållbara investeringar eller att främja miljörelaterade och sociala egenskaper. Därför lämnas inte någon periodisk hållbarhetsrapportering. Vissa hållbarhetsaspekter har dock beaktats och för dessa redogörs för i det följande.

På grund av kriget och de efterföljande sanktionerna har inget meningsfullt hållbarhetsarbete kunnat bedrivas.

Fonden stängde för handel i februari 2022 i anslutning till att handeln i ryska aktier stoppades för utländska investerare. Fondbolaget har därmed gjort bedömningen att fonden inte har kunnat främja miljömässiga eller sociala egenskaper. Detta eftersom Fondbolaget inte kan sälja eventuella innehav som överträder Carnegie Fonders exkluderingspolicy och vi har inte heller möjligheten att påverka bolag i samma utsträckning som tidigare genom stämmor eller påverkansdialoger. Alla innehav är dock sedan tidigare analyserade i CF THOR ur ett hållbarhetsperspektiv.

Fondbolaget har deltagit på många bolagsstämmor via Proxy Edge, dock blir allt fler bolagsstämmor omöjliga att rösta på, på grund av sanktioner.

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	4 026	2 483	2 793	4 256	3 567	3 360	4 542	4 562	5 313	667
Andelsvärde, SEK Klass A	51,54	36,85	42,74	62,31	59,31	59,03	85,73	75,52	94,49	12,70
Antal andelar, st Klass A	78 116 205	67 392 479	65 349 676	68 294 801	60 130 267	56 918 771	52 984 428	55 090 876	51 516 738	48 058 657
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	–	–	594,41	747,47	100,50
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	–	–	–	675 472	596 080	568 949
Aktiv andel (Active Share), % ¹⁾	–	–	–	60,9	67,6	65,3	48,0	53,7	55,4	–
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	6,5	5,4	7,7	8,1	6,6	5,2	3,6	5,2	5,2	–
Totalavkastning, %	3,9	–28,5	16,0	45,8	–4,8	–0,5	45,2	–11,9	25,1	–86,6
Jämförelseindex, %	–2,8	–30,9	15,9	65,7	–9,5	7,2	51,1	–13,6	24,5	–

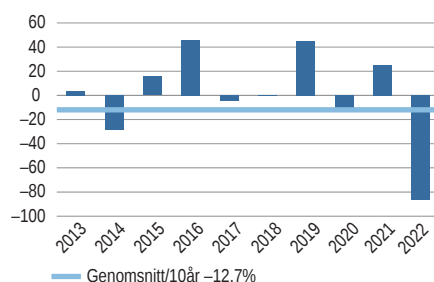
1) Fonden använde tidigare jämförelseindex (MSCI Russia 10/40 Net Total Return Index) som bedömdes vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Givet marknadsförutsättningarna i Ryssland har detta index upphört att beräknas och det finns inte längre relevanta jämförelseindex tillgängliga.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

Innehav	Procent
NovaTek Joint St Co Reg	4,5
Oil Co Lukoil PJSC	4,0
GAZPROM PJSC Reg	3,6
Sberbank of Russia PJSC	3,4
Phosagro PJSC Reg	2,9
Gazprom Neft PJSC Reg	2,7
Polymetal International PLC	2,5
Magnit PJSC	2,5
Surgutneftegas PJSC Pref Reg	2,3
Moscow Exchange Micex-Rts PJSC	1,9

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,03
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	4 173
Genomsnittlig fondförmögenhet C, Mkr	385
Omsättningshastighet, ggr/år	0,01
Transaktionskostnader, kkr	256
Analyskostnader, kkr	119
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.	–

RESULTATRÄKNING

kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	874 447	-4 386 889
Räntetäkter	4 773	5 923
Utdelningar	321 179	13 830
Valutavinst och förluster, netto	25 151	26 406
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	117
Summa intäkter och värdeförändring	1 225 551	-4 340 614
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-125 133	-18 402
Räntekostnader	-27	-6
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-4 459	-884
Summa kostnader	-129 619	-19 292
Årets resultat	1 095 932	-4 359 906

BALANSRÄKNING

kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 013 375	288 555
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	5 013 375	288 555
Bankmedel och övriga likvida medel	277 741	368 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38 419	10 529
Övriga tillgångar	367	0
Summa tillgångar	5 329 902	667 308
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-11 344	0
Övriga skulder	-5 232	0
Summa skulder	-16 576	0
Fondförmögenhet, not 1	5 313 327	667 308
Poster inom linjen		
	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	4 561 776	5 313 327
Andelsutgivning A	321 380	18 095
Andelsinlösen A	-612 515	-287 363
Andelsutgivning C	32 818	1 379
Andelsinlösen C	-86 064	-18 224
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	1 095 932	-4 359 906
Utdelat till andelsägarna	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	5 313 327	667 308

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Dagligvaror	3 875	0,6%
X5 Retail Group NV spons GDR repr 1/4 Reg S	3 875	0,6%
Energi	30 197	4,5%
NovaTek Joint St Co Reg	30 197	4,5%
Material	17 151	2,6%
Polymetal International PLC	16 987	2,6%
Severstal PAO spons GDR repr 1 Share Ser Oct 06	164	0,0%
Mjukvara	6 532	1,0%
Yandex NV A Reg	6 532	1,0%
Summa värdepapper	57 755	8,67%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Bank	35 213	5,3%
Moscow Exchange Micex-Rts PJSC	12 369	1,9%
Sberbank of Russia PJSC	22 844	3,4%
Dagligvaror	16 968	2,5%
Magnit PJSC	16 968	2,5%
Energi	91 086	13,7%
GAZPROM PJSC Reg	24 026	3,6%
Gazprom Neft PJSC Reg	18 212	2,7%
Oil Co Lukoil PJSC	26 421	4,0%
Surgutneftegas PJSC Pref Reg	15 287	2,3%
Transneft PJSC Pref	7 139	1,1%

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Försäkring	2 667	0,4%
Renaissance Insur Gr Pub JSC	2 667	0,4%
Kraftförsörjning	11 418	1,7%
Inter Rao Ues PJSC	11 418	1,7%
Material	45 029	6,7%
Alrosa PJSC	10 836	1,6%
Magnitogorsk Iron Stl Wks PJSC	6 457	1,0%
Novolipetsk Steel	755	0,1%
Novolipetsk Steel Reg	9 254	1,4%
Polyus PJSC Reg	12 030	1,8%
Severstal PAO	5 697	0,9%
Telekom	8 999	1,4%
Mobile Telesystems PJSC	8 999	1,4%
Summa värdepapper	230 729	34,6%

Övriga värdepapper		
Material	71	0,0%
Phosagro PJSC GDR Regs	0	0,0%
Phosagro PJSC GDR Regs	70	0,0%
Summa övriga värdepapper	71	0,0%
Summa värdepapper	288 555	43,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	378 753	56,8%
Summa fondförmögenhet	667 308	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Småbolagsfond



MATTIAS MONTGOMERY

Ekonom. Arbetat i finansbranschen sedan 20244 och anställd sedan 2019.
mattias.montgomery@carnegiefonder.se

Fonden är en aktiefond som huvudsakligen placerar i små och medelstora företag upptagna till handel på den svenska aktiemarknaden. Fonden har även möjlighet att placera upp till tio procent i små och medelstora företag upptagna till handel på de övriga nordiska aktiemarknaderna.

UTVECKLING

Carnegie Småbolagsfond minskade under året, utvecklingen var -30,2 procent. Fondförmögenheten uppgick per årsskiftet till 1 624 miljoner kronor med ett nettoflöde på minus 340 miljoner kronor. Några specifika risker finns inte i fonden, däremot är det en fond som i huvudsak består av svenska aktier och dessa har i sig en relativt hög risk givet att Sverige är ett litet land med stor exportindustri och därmed mer utsatt för omvärlden än många andra länder. Därtill har Sverige en egen valuta, vilket gör oss utsatta för svängningar.

FÖRVALTNING

Under året anställdes Isak Lenholm som analytiker på fonden. Lenholm har tidigare under studierna på Handelshögskolan arbetat i förvaltningsteamet.

Trots leveransproblem, krig och höga elpriser skulle vi summera årets rörelser med två effekter: högre riskpremie och skuldproblematik. Bolag med hög skuldsättning har fått det tufft när det blivit svårare att refinansiera sig samtidigt som det förvärvsfokus som funnits senaste åren abrupt tog slut. Vi har på samma tema varit underviktade mot fastighetsbolag under hela året. En nedskrivning av fastighetsvärden om 15 procent skulle kunna dra upp belåningsgraden för flertalet bolag upp mot 70 procent, sänka kreditbetygen, och därmed höja räntekostnaderna. Framför allt blir det svårt att se någon uppsida från en så ansträngd sits. Fastighetsindex rasade förvisso under året med närmre 43 procent, men det efter en uppgång på närmre 200 procent över tre års tid.

För Carnegie Småbolagsfond blev 2022 ett tufft år. Av nuvarande 27 innehav var bara tre på plus justerat för utdelning: Mildef, Paradox och Bonesupport. Eftersom småbolagsindex var ned mer än 30 procent och Microbolag

närmre 35 procent så var resultatet ok, eftersom vi är en småbolagsfond viktade mer mot just små bolag. Bästa bidragsgivare var under året Mildef, Paradox, K-Fast, Bone-support och GHP. Sämsta bidragsgivare var Humble, Lindab, Alligo (avknoppning), Bufab och Beijer Alma. Under året har vi sett fyra bud på våra tidigare innehav GHP, MTG:s e-sports verksamhet, Nobina och Randviken Fastigheter vilket bidragit positivt till avkastningen. Av årets sämsta innehav (många avyttrade) är ett återkommande tema hög skuldsättning, som nämns ovan.

Årets nedgång har gett ett antal bra lägen för den långsiktiga spararen. Vår investeringsstrategi är opportunistisk, bottom up-fokuserad och långsiktig. Vi hittar gärna aktier som kan växa igenom en lågkonjunktur, till en låg värdering. Men för det krävs att vi vågar lita på bolagen när det blir lite tuffare och att vi har modet att vara annorlunda. Förra årets vinnare i portföljen, Mildef, är trots den stora uppgången inte ett dyrt bolag. Marginalerna förbättras i takt med att bolaget integrerar mjukvara, bygger skala och tar marknadsandelar samtidigt som vi ännu inte sett effekterna från ökade försvarsbudgetar. Andra exempel på detta är bolag som Norva24, Smartcraft, Getinge, Biogaia och Rovio. Vår åsikt och filosofi i förvaltningen är att det är fel att se kvalitetsbolag som riskfria till vilket pris som helst. Vitrolife är ett exempel på ett kvalitetsbolag, men aktien var ändå ned nästan 70 procent under året. Givet en normalavkastning (10 procent) tar det 13 år att ta tillbaka. Bolag som kan växa organiskt med underliggande stark tillväxt, som tar marknadsandelar i en ny marknad och som kan återinvestera sitt resultat i lönsamma investeringar till rätt pris är alltid attraktiva. Vi tror det finns flera som ännu inte prissatts korrekt av marknaden.

FONDFAKTA

Startdatum	2012-01-31
Kategori	Aktiefond, Sverige
Ansvarig förvaltare	Mattias Montgomery
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, C

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	317,7
snitt sedan start	14,0
10 ack	303,9
10 snitt	15,0
5 ack	37,7
5 snitt	6,6
3 ack	13,8
3 snitt	4,4
2 ack	-4,9
2 snitt	-2,5
1 ack	-30,2

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	23,9
Riskklass	6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	1,63
Årlig avgift C, %	-
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A, ¹⁾	122,99
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A, ¹⁾	9,66
Förvaltningsavgift för 10 000 kr C, ¹⁾	-
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad C, ¹⁾	-
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	-

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. Ställda och mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi finner fler attraktivt värderade bolag än vi gjort under de senaste två åren. Det är rätt tydligt att vi har en tuff period framför oss ekonomiskt och det är inte längre frågan om vi går in i en svagare konjunktur, utan hur djup och långvarig den blir. För Småbolagsfonden så

tycker vi att det är en välbyggd portfölj, oavsett hur vi landar. Blir det en svagare makroekonomisk utveckling än förväntat så är vår bedömning att portföljen klarar ett sådant börs klimat relativt väl. Det är noterbart att den tidigare premien mot storbolagsindex är uttraderad när småbolag nu handlas till rabatt.

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	567	1 357	3 801	4 645	4 007	1 854	2 271	2 269	2 815	1 624
Andelsvärde, SEK Klass A	145,55	198,55	266,54	284,60	303,25	273,42	367,20	439,43	598,85	417,71
Antal andelar, st Klass A	3 895 971,72	6 834 908	14 261 922	16 322 003	13 215 045	6 781 651	5 877 437	4 865 021	4 406 626	3 887 958
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	–	114,50	133,91	179,20	–
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	–	–	982 212	982 212	982 212	–
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	–	–	–	–	1,50	3,00	3,60	3,75
Aktiv andel (Active Share), % ¹⁾				83,5	87,0	86,7	86,0	88,1	90,8	92,5
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾		5,0	6,2	7,0	5,9	6,0	6,7	6,0	6,0	7,8
Totalavkastning, %	40,8	36,4	34,2	6,8	6,6	-9,8	34,3	19,7	36,3	-30,2

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

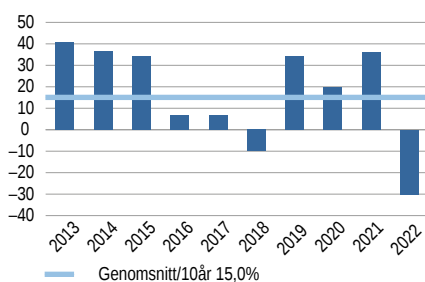
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

Innehav	Procent
Mildef Group AB	8,6
NCAB Group AB	5,3
Note AB	5,1
Norva24 Group AB (publ)	4,6
SmartCraft ASA	4,5
Rovio Entertainment Corp Reg	4,3
Netel Holding AB	4,2
Stendorren Fastigheter AB B	4,1
Paradox Interactive AB Reg	3,9
Ratos AB B	3,9

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	1 873
Genomsnittlig fondförmögenhet C, Mkr	136
Omsättningshastighet, ggr/år	0,70
Transaktionskostnader, kkr	1 539
Analyskostnader, kkr	460
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.	0,01%

RESULTATRÄKNING

kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	752 828	-845 342
Ränteintäkter	0	288
Utdelningar	45 917	31 763
Valutavinst och förluster, netto	61	-469
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	2
Summa intäkter och värdeförändring	798 806	-813 758
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-41 179	-31 129
Räntekostnader	-230	-52
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-4 174	-1 981
Summa kostnader	-45 583	-33 161
Årets resultat	753 223	-846 919

BALANSRÄKNING

kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 721 489	1 566 354
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 721 489	1 566 354
Bankmedel och övriga likvida medel	93 474	64 481
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	40
Övriga tillgångar	4 946	219
Summa tillgångar	2 819 909	1 631 094
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 499	-2 316
Övriga skulder	-1 490	-4 725
Summa skulder	-4 989	-7 041
Fondförmögenhet, not 1	2 814 920	1 624 053
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	2 269 386	2 814 920
Andelsutgivning A	1 346 510	165 043
Andelsinlösen A	-1 550 664	-505 307
Andelsutgivning C	0	0
Andelsinlösen C	0	0
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	753 223	-846 919
Utdelat till andelsägarna, andelsklass A	-3 536	-3 683
Utdelat till andelsägarna, andelsklass C	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	2 814 919	1 624 053

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					
Fastigheter	111 406	6,9%	Sällanköpsvaror	239 063	14,7%
K Fast Holding AB	45 038	2,8%	Mildef Group AB	140 119	8,6%
Stendorren Fastigheter AB B	66 367	4,1%	Electrolux AB	61 149	3,8%
			Nordic Waterproofing Hg AB Reg	37 795	2,3%
Hälsovård	61 005	3,8%	Teknologi	473 966	29,2%
Getinge AB B	61 005	3,8%	NCAB Group AB	86 681	5,3%
			Paradox Interactive AB Reg	63 126	3,9%
Industri	519 091	32,0%	Rovio Entertainment Corp Reg	70 111	4,3%
Alligo AB B Reg	41 026	2,5%	SmartCraft ASA	72 434	4,5%
Autoliv Inc SDR	45 450	2,8%	Stillfront Group AB	46 525	2,9%
Bulten AB Reg	35 004	2,2%	Tobii Dynavox AB	41 818	2,6%
Concentric AB	40 366	2,5%	Truecaller AB	47 485	2,9%
Lundin Mining Corp Reg	38 422	2,4%	Viaplay Group AB (publ) Reg	45 785	2,8%
Momentum Group AB	39 521	2,4%	Summa värdepapper	1 566 354	96,5%
NCC AB B	53 651	3,3%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	57 699	3,6%
Netel Holding AB	68 229	4,2%	Summa fondförmögenhet	1 624 053	100%
Note AB	83 101	5,1%			
Norva24 Group AB (publ)	74 320	4,6%			
Investmentbolag	62 813	3,9%			
Ratos AB B	62 813	3,9%			
Medicin	99 010	6,1%			
Biogaia AB	50 627	3,1%			
Bonesupport Hg AB Reg	48 383	3,0%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SMÅBOLAGSFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Småbolagsfond

Identifieringskod för juridiska personer: 549300KFCS9PJO7BZL90

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej



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



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



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



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



Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 45.9% 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 eller 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 E och S hos bolagen genom att
 - noggrannt analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

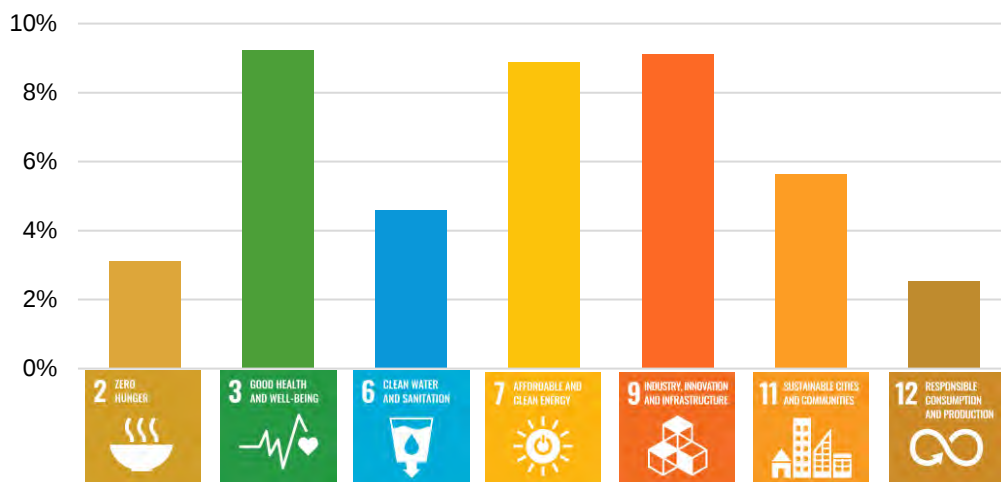
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 45.9% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	3.3% Väldigt Starkt, 20.8% Starkt och 72.4% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 6 stycken bolag i förhållande till index Carnegie Small Cap.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 28 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 21 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 11.8% av fondförmögenheten investerat i bolag som satt ett SBT och 9.4% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

● 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 45.9% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 24% till miljömässiga mål och 21.9% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomi enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Mildef Group AB	Industrial Products	8.6%	SE
NCAB Group AB	Tech Hardware & Semiconductors	5.3%	SE
Note AB	Industrial Products	5.1%	SE
Norva24 Group AB (publ)	Industrial Services	4.6%	SE
SmartCraft ASA	Software & Tech Services	4.5%	SE
Rovio Entertainment Corp Reg	Media	4.3%	FI
Netel Holding AB	Industrial Services	4.2%	SE
Stendorren Fastigheter AB B	Real Estate	4.1%	SE
Paradox Interactive AB Reg	Media	3.9%	SE
Ratos AB B	Financial Services	3.9%	SE
Electrolux AB	Consumer Discretionary Products	3.8%	SE
Getinge AB B	Health Care	3.8%	SE
NCC AB B	Industrial Services	3.3%	SE
Biogaia AB	Consumer Staple Products	3.1%	SE
Bonesupport Hg AB Reg	Health Care	3.0%	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 96.4%.

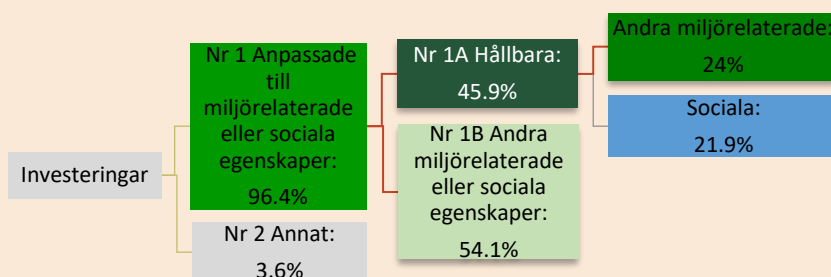
Nr 1A. 45.9% av fondens investeringar var hållbara:

- 24% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 21.9% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 54.1% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

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

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



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 hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

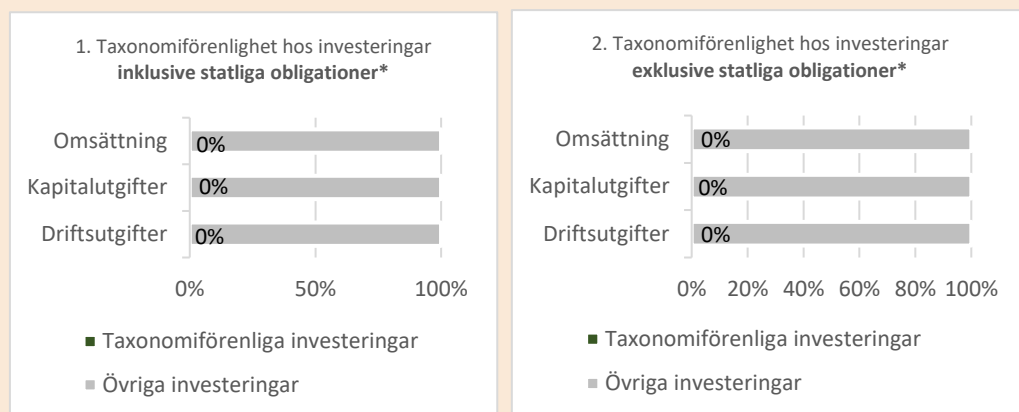


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 0 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 24%.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 21.9%.



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 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

Carnegie SPAR Global



MAGNUS GUSTAFSSON

MSc i statskunskap. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2014.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie SPAR Global är en aktiefond där huvuddelen av fonden direktinvesteras i aktier genom att kombinera globala marknadsledare och svenska kvalitetsbolag. Förvaltaren är aktiv i sin allokering och väljer ut några av de främsta innehaven i Carnegie Global Quality Companies och Svanenmärkta Carnegie All Cap. Dessutom tar fonden vara på spännande tematiska fondinvesteringar inriktade på exempelvis infrastruktur och private equity.

UTVECKLING

När vi summerar 2022 kan vi konstatera att det blev ett händelserikt år. En tid präglad av geopolitisk osäkerhet, stigande inflation samt fallande tillgångspriser på världens aktie- och räntemarknader. Rysslands invasion av Ukraina har naturligtvis fått en stor påverkan på råvarupriser och fått europeiska länder att ompröva sin säkerhetspolitik. Världens centralbanker höjer räntan i rask takt för att stävja inflationen. Komponentbrist och störningar i leveranskedjor bidrog till högre priser och lägre produktion.

Globalt index (MSCI World TR) sjönk med 18 procent under 2022 och den amerikanska aktiemarknaden (S&P500) uppvisade en nedgång på 20 procent i lokal valuta för motsvarande period. Den svenska börsen utvecklades ännu sämre och backade med 23 procent (SIXRX).

Carnegie SPAR Global sjönk med -9,2 procent under året. Nettoflödena till fonden under året uppgick till 325 miljoner kronor och förvaltat kapital per årsskiftet var 909 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Carnegie SPAR Global är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i några av världens bästa bolag. Huvuddelen av fonden investeras i aktier och det genom att kombinera globala marknadsledare med svenska kvalitetsbolag. Aktier väljs till stor del från innehaven i Carnegie Global Quality Companies och från Carnegie All Cap, som är en artikel 9-fond. Vi investerar dessutom i spännande tematiska fondinvesteringar, till exempel inriktade på infrastruktur och private equity.

Fondens allokeringsintervall är 70-90 procent globala aktier och 10-30 procent svenska aktier. Den tematiska fonddelen ingår i den globala delen och utgör cirka 5 procent. Den globala aktiedelen består av trygga kvalitetsbolag. Vi gillar bolag med stabila affärsmodeller och god strukturell tillväxt. Portföljen innehåller många kända varumärken som Unilever, Pfizer,

Alphabet, Sony, Microsoft osv. 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 affäretik.

Periodens största vinnare i svenska kronor var Merck, Munters, OX2, Bristol-Myers Squibb och AstraZeneca. Aktierna steg mellan 35 och 71 procent under perioden. De aktier som utvecklats sämst var Re:newcell, Lindab och JM. De backade mellan 57 och 67 procent. Många av de mindre bolagen samt de stora läkemedelsbolagen uppvisade en stark utveckling under perioden.

Vi har under året köpt bolag som Deere, Schneider Electric, L'Oreal, Getinge och NCC. L'Oreal är världens största kosmetikabolag vars verksamhet är relativt ocykliskt. Under året har värderingen kommit ner så pass mycket att vi beslutade att investera och lyfta in innehavet i portföljen. Schneider Electric är världsledande inom lösningar för energieffektivisering. Bolaget har starka nyckeltal och en dominerande marknadsposition. Schneider är väl positionerat och kommer att gynnas av övergången till ett hållbart/cirkulärt samhälle. Under året har vi även avyttrat några innehav, till exempel Disney, SKF, 3M och JM. Disney sålde vi under slutet av sommaren. Vi ville öka allokeringen ytterligare i de mer defensiva sektorerna som hälsovård och dagligvaror. Osäkerheten är dessutom stor kring bolagets lönsamhet inom streaming-verksamheten, vilket kan fortsätta att sätta press på aktiekursen framöver.

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 fonden positivt.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %

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

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	-
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	1,60
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A, ¹⁾	146,75
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A, ¹⁾	10,23
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,60

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

Derivatthandel 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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi kan konstatera att alla de stora tillgångs-
slagen utvecklats negativt under året (aktie-

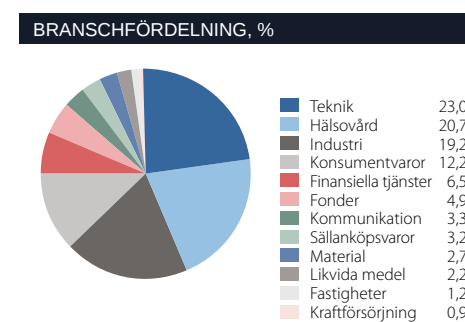
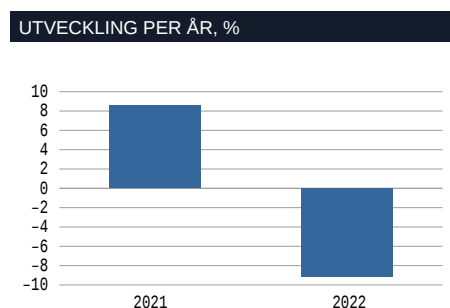
marknaden, kreditmarknaden och obligations-
marknaden). 2022 var ett historiskt svagt år.
Osäkerheten består och centralbanker världen
över fortsätter att strama åt penningpolitiken.
Makrobilden är komplex där företagets vinst-
utveckling, höga räntor samt hög inflation ska
vägas mot risken för en recession eller för-
hoppningsvis en mjuklandning. En sak är
säker - volatiliteten på de finansiella
marknaderna

kommer att fortgå. Hur de finansiella mark-
naderna kommer att utvecklas under året, är
beroende av faktorer som inflationsutveckling,
centralbankernas agerande och marginalpress.
Vi är långsiktiga och investerar i välskötta kvali-
tetsbolag. De har goda förutsättningar att klara
turbulenta tider och leverera en god avkastning
under lång tid.

UTVECKLING										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	-	-	-	-	-	-	-	-	647	909
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	-	-	-	-	108,57	98,55
Antal andelar, st Klass A	-	-	-	-	-	-	-	-	5 955 228	9 221 949
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	-	-	-	-	-	-	-	-	8,6	-9,2

1) Valt jämförelseindex (80% MSCI World Net Total Return Index, 20% SIX Portfolio Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonden.

10 STÖRSTA INNEHAVEN 2022-12-31	
Innehav	Procent
Alphabet Inc A	3,7
Merck & Co Inc	3,3
Unilever Plc Reg	3,3
Deutsche Telekom AG Reg	3,3
Microsoft Corp	3,2
GSK Plc	3,1
Roche Holding Ltd Pref	3,0
Deere and Co	2,9
BlackRock Inc	2,7
Schneider Electric SE	2,6



ÖVRIGA NYCKELTAL 2022-12-31	
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,05
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	743
Omsättningshastighet, ggr/år	0,39
Transaktionskostnader, kkr	411
Analyskostnader, kkr	8
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	0,00
Andel av fondens värdepappersaffärer i vilka närstående institut har agerat motpart i kommission, fast räknning eller genom handel i eget lager.	-

RESULTATRÄKNING		
kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	18 317	-61 093
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	801	-4 215
Räntetäkter	0	132
Utdelningar	184	14 868
Valutavinsten och förluster, netto	-628	-398
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	24	519
Summa intäkter och värdeförändring	18 698	-50 186
Kostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-577	-11 871
Räntekostnader	-147	-16
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-311	-419
Summa kostnader	-1 035	-12 307
Årets resultat	17 663	-62 493

BALANSRÄKNING		
kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	605 390	844 480
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	31 743	44 278
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	637 133	888 758
Bankmedel och övriga likvida medel	9 914	21 003
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	168	764
Övriga tillgångar	128	7 000
Summa tillgångar	647 343	917 524
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-554	-1 239
Övriga skulder	-260	-7 501
Summa skulder	-814	-8 740
Fondförmögenhet, not 1	646 529	908 785
Poster inom linjen		
	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FOND FÖRMÖGENHETEN		
kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	0	646 529
Andelsutgivning, andelsklass A	631 953	391 844
Andelsinlösen, andelsklass A	-3 087	-67 095
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	17 663	-62 493
Fondförmögenhet vid årets slut	646 529	908 785

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31			
Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.			
Frankrike	41 661	4,6%	
L'Oréal SA	17 813	2,0%	
Schneider Electric SE	23 848	2,6%	
Holland	30 107	3,3%	
Unilever PLC Reg	30 107	3,3%	
Japan	50 960	5,6%	
Olympus Corp	13 042	1,4%	
Shimano Inc	14 376	1,6%	
Sony Group Corp	23 542	2,6%	
Schweiz	27 168	3,0%	
Roche Holding Ltd Pref	27 168	3,0%	
Storbritanien	51 730	5,7%	
GSK Plc	28 074	3,1%	
Reckitt Benckiser Group Plc	23 656	2,6%	
Sverige	258 273	28,4%	
ABB Ltd Reg	15 383	1,7%	
Alfa Laval AB	15 567	1,7%	
Annehem Fastigheter AB	2 636	0,3%	
AstraZeneca Plc	17 403	1,9%	
Atlas Copco B REG	16 176	1,8%	
Atrium Ljungberg B	7 981	0,9%	
Electrolux AB	7 870	0,9%	
Essity AB B Reg	15 886	1,8%	
Getinge AB B	10 815	1,2%	
Hexagon AB	14 682	1,6%	
Holmen AB Reg B	11 980	1,3%	
Inwido AB	6 598	0,7%	
Lindab Intl AB	7 241	0,8%	
Munters Group AB B Reg	6 472	0,7%	
NCC AB B	5 475	0,6%	
Nederman Holding AB Reg	3 064	0,3%	
Nibe Industrier AB	10 471	1,2%	
OX2 AB	8 482	0,9%	
ReNewCell AB Reg	2 277	0,3%	
Skandinavisk Enskild Bank AB			
Stoc A	16 637	1,8%	
Skanska AB B	12 540	1,4%	
SSAB AB B	10 493	1,2%	
Sweco AB B Reg	10 255	1,1%	
Systemair AB	7 546	0,8%	
Volvo AB B	14 343	1,6%	
Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	
Tyskland	29 856	3,3%	
Deutsche Telekom AG Reg	29 856	3,3%	
USA	332 600	36,6%	
Adobe Inc Reg	23 848	2,6%	
Alphabet Inc A	33 653	3,7%	
Apple Inc Reg	21 800	2,4%	
BlackRock Inc	24 370	2,7%	
Bristol Myers Squibb Co	22 195	2,4%	
Charles Schwab Corp	18 395	2,0%	
Check Point Software Tec Ltd	17 881	2,0%	
Deere and Co	25 916	2,9%	
Garmin Ltd Reg	22 025	2,4%	
Merck & Co Inc	30 342	3,3%	
Microsoft Corp	29 491	3,3%	
Pepsico Inc	23 722	2,6%	
Pfizer Inc	17 728	2,0%	
Thermo Fisher Scientific Inc	21 234	2,3%	
Taiwan	22 124	2,4%	
Taiwan Semiconduct Mfg Co			
Ltd ADR repr 5 Shares	22 124	2,4%	
Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.			
	844 480	92,9%	
Övriga finansiella instrument			
Värdepappersfonder	44 278	4,9%	
Carnegie Listed Infrastructure A Cap	19 028	2,1%	
Carnegie Listed PE A Cap	22 354	2,5%	
Carnegie Global Quality Small Cap A Cap	2 897	0,3%	
Summa värdepappersfonder	44 278	4,9%	
Summa värdepapper	888 758	97,8%	
Övriga tillgångar och skulder (netto)			
	20 027	2,2%	
Summa fondförmögenhet	908 785	100%	

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondelns procent.

CARNEGIE SPAR GLOBAL HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 61.3% hållbara investeringar



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



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



med ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade eller 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 E och S hos bolagen genom
 - en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

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

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

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag och fonder som bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 61.3% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var mindre än 0.1%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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.	0.7% Väldigt Starkt, 54.3% Starkt och 42.7% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 170 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 47 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 38 stycken påverkansdialoger med fondens innehav (direkt eller indirekt via investerad fond).
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 51.8% av fondförmögenheten investerat i bolag, eller krediter utgivna av bolag, som satt ett SBT och 16.3% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

● **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 hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 61.3% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 28.7% till miljömässiga mål och 32.6% till sociala mål.

FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

● **På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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. För investeringar i fonder säkerställs att fondförvaltaren tillämpar motsvarande process för 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.

För investeringar i fonder säkerställs att fondförvaltaren beaktar enskilda investeringars negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt att fondförvaltarens exkluderingspolicy ligger i linje med Carnegie Fonders.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 måls, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

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

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

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

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverkan. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt

strategier. Analysen av de obligatoriska indikatorerna är beroende av tillgång till data för de underliggande investeringarna. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och röstning på bolagsstämmor, i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. [Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2023 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 för samtliga fonder.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Alphabet Inc A	Media	3.7%	US
Merck & Co Inc	Health Care	3.3%	US
Unilever Plc Reg	Consumer Staple Products	3.3%	GB
Deutsche Telekom AG Reg	Telecommunications	3.3%	DE
Microsoft Corp	Software & Tech Services	3.2%	US
GSK Plc	Health Care	3.1%	US
Roche Holding Ltd Pref	Health Care	3.0%	US
Deere and Co	Industrial Products	2.9%	US
BlackRock Inc	Financial Services	2.7%	US
Schneider Electric SE	Industrial Products	2.6%	US
Adobe Inc Reg	Software & Tech Services	2.6%	US
Pepsico Inc	Consumer Staple Products	2.6%	US
Reckitt Benckiser Group Plc	Consumer Staple Products	2.6%	GB
Sony Group Corp	Tech Hardware & Semiconductors	2.6%	JP
Carnegie Listed PE A Cap	Investment fund	2.5%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022



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%.

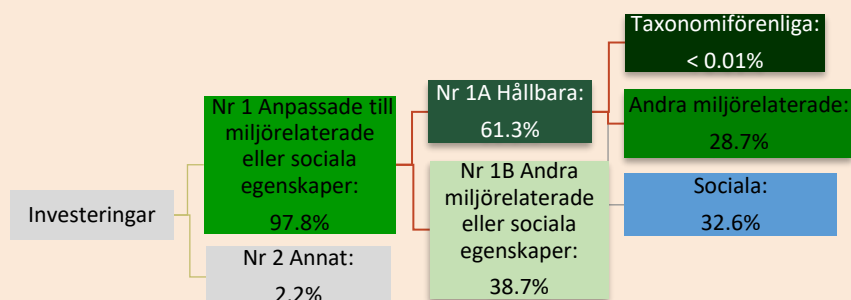
Nr 1A. 61.3% av fondens investeringar var hållbara:

- 28.7% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 32.6% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 38.7% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

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

Tillgångsallokering
beskriver andelen
investeringar i
specifika tillgångar.



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

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

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

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

● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

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

Bortsett från investeringar i värdepappersfonder, har fonden under året investerat i följande ekonomiska sektorer:

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

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

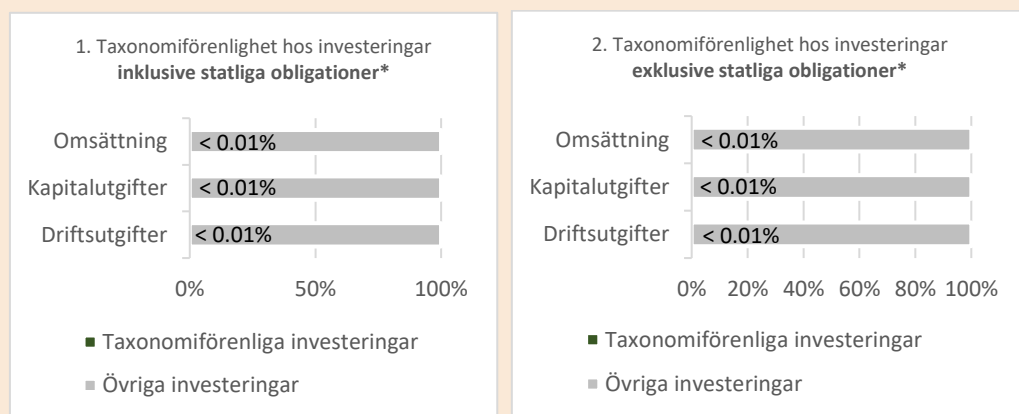


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Få av fondens innehav och underliggande innehav har rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var mindre än 0.1%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag vars aktier eller krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 28.7%.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 32.6%.



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

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



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

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

Carnegie Spin-Off



SIMON BLECHER

Förvaltare på Carnegie Fonder sedan 2006. Korades 2011, 2013 och 2014 till Årets Stjärnförvaltare av Morningstar. Har ratingen + hos Citywire. simon.blecher@carnegiefonder.se



MATTIAS MONTGOMERY

Ekonom. Arbetat i finansbranschen sedan 20144 och anställd sedan 2019. mattias.montgomery@carnegiefonder.se

Fonden har en svensk tematisk placeringsinriktning. Med svensk tematisk placeringsinriktning avses att fonden placerar minst 80 procent av kapitalet i företag som har sitt hemvist i Sverige eller företag som är noterade på svensk marknadsplats eller företag vars aktier handlas på annan marknad så länge företagets huvudsakliga verksamhet är förlagd till Sverige. Fonden är inriktad på placeringar i företag som har varit eller kommer eller bedöms komma att vara föremål för en avknoppning, antingen som avknoppande bolag eller som avknoppat bolag.

UTVECKLING

Carnegie Spin-Off utvecklades under året med -23,6 procent. Fondförmögenheten uppgick per årsskiftet till 1 206 miljoner kronor per årsskiftet med ett negativt nettoflöde på 379 miljoner. Ingen specifik risk kan kopplas till fonden. Fonden är något koncentrerad vilket kräver en tilltro till innehaven. Fonden har i huvudsak investeringar i Sverige vilket medför viss geopolitisk risk där Sverige är ett litet land med egen valuta. Fonden har även investeringar utanför landets gränser vilket medför viss valutarisk.

FÖRVALTNING

Under året har fondens högsta antal innehav ökat från 30 till 40 och anställt Isak Lenholm som analytiker. Lenholm har tidigare parallellt med studierna på Handelshögskolan arbetat i förvaltningsteamet.

Carnegie Spin-Off upplevde tillsammans med marknaden ett tufft 2022. Givet att storbolag väger tyngre i vårt jämförelseindex än vår fond så fick fonden det extra tufft i år. Av fondens nuvarande 29 innehav var det endast fem som slutade året på plus justerat för utdelning: Sampo, MTG, F-Secure, Accelleron och Haleon. Fondens största bidragsgivare var Sampo, MTG, Mycronic, Accelleron och SCA. Sämsta bidragsgivare var Alligo (avknoppning), Viaplay, Peab, Nyfosa och Sikri. Under året har vi sett mycket hända, från ett rejält stigande timmerpris som hjälpte SCA som vi sedan avyttrade, till bud på MTG:s e-sportsegment, till vinstvarningar i Electrolux och en del mindre micro cap-innehav som tappat stort. Av våra bästa positioner är generellt sett det gemensamma temat låg konjunktürkänslighet och låg skuldsättning. Bland förlorarna noterar vi det motsatta.

På många sätt var 2022 ett återställande av de extremer som pågick under de två tidigare åren. Börserna levde på konstgjord andning

och vi kom ut rikare efter pandemin än vad vi var innan. I alla fall på pappret. Allt ändrades med en högre ränta. Skuldsatta bolag som fastighetsbolag fick se enorma värden uttrade när riskpremierna ökade och vinsterna gick ned. Värderingarna ser fortfarande på sina håll alldeles för höga ut, men det finns en hel del guldgruv, och på något års sikt ser vi många möjligheter till attraktiva strukturafrågor, såväl oannonserade som annonserade. Vi fortsätter vara opportunistiska, bottom up-fokuserade och långsiktiga i våra urval.

Över tid så överpresterar spin-offs, både avknoppade bolag och moderbolaget. Bland dessa letar vi efter aktier som har det där lilla extra, något som över tid har potential att överavkasta. Vågar man lita på den filosofin finns flertalet intressanta situationer både i, och utanför Sverige. Tre exempel på hur några nya sådana möjligheter sett ut under året är Accelleron, F-Secure och Alleima.

Accelleron knoppades av från ABB och sattes på den schweiziska börsen den tredje oktober. Situationen som skapades då var som beskriven ur en Greenblatt-bok. Aktien noterades på en helt annan börs än där många ägare innan ägde ABB, bolaget var värderat till 1/20 av ABB och exponeringen var väsensskild från ABB som fokuserar på elektrifiering, automation och robotik. Accelleron tillverkar turbosystem till främst fartyg och kraftverk av olika slag där man har närmre 50 procent av marknaden. Efter en vecka på börsen hade aktien fallit knappt 20 procent och värderades då till 9 gånger vinsten med direktavkastning norr om 6 procent. Accelleron har en av Europas högsta marginaler, en ROIC (avkastning på investerat kapital) över 30 procent och en låg nettoskuld. Säljtrycket var kopplat till faktorerna beskrivna ovan, med flera säljare som inte kunde äga Accelleron av rent tekniska skäl. Då började vi köpa.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	257,2
snitt sedan start	8,7
10 ack	162,1
10 snitt	10,1
5 ack	35,5
5 snitt	6,3
3 ack	11,0
3 snitt	3,6
2 ack	-4,8
2 snitt	-2,4
1 ack	-23,6

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	20,7
Riskklass	6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	1,03
Årlig avgift B, %	1,53
Årlig avgift C, %	1,53
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	83,58
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, A ¹⁾	6,10
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	124,93
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, B ¹⁾	9,13
Förvaltningsavgift för 10 000 kr C ¹⁾	122,28
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, C ¹⁾	9,03
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,00
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet C, %	1,50

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

F-Secure knoppades av från WithSecure och sattes på börsen den första juli från och tillhandahåller främst Antivirusprogram. WithSecure är en B2B aktör som kantats av förluster och F-Secure är den mogna B2C verksamheten med starka kassaflöden. När avknoppningen kom var det tydligt att F-Secure undervärderats inom koncernen. Trots det föll aktien ända ned till 2,3 EUR. På den nivån så var direktavkastningen nära 7 procent, för ett bolag som bör kunna växa några procent organiskt per år med en nettokassa i en marknad på allas läppar. Trots det var bolaget alldeles för litet för många investerare.

Alleima är en specialståltilverare som knoppades av från Sandvik och sattes på börsen den 31:a augusti. Tidigare hette bolaget inom koncernen Materials Technology och stack ut från övriga verksamheten. Alleimas cykel är annorlunda än Sandviks, marginalerna är lägre och mer volatila. Det lockar helt olika typer av

ägare och det var troligtvis inte den primära anledningen till att investerare ägde Sandvik från första början. Men som helhet uppfattade vi Sandvik som alldeles för billigt redan innan avknoppningen, med avsikt att äga båda och troligtvis öka ägandet i det avknoppade bolaget. Vilket vi också gjorde. Det vi tror många missat med Alleima, är att bolaget har en umbilical-verksamhet som skalar upp, där operationella hävstången är mycket högre än för andra segment. På nuvarande värdering är bolaget dessutom lägre värderat än sina konkurrenter som i många fall befinner sig i Europa där elpriserna är klart högre. Vi tror att Alleima är för billigt på nuvarande kurs.

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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Spin-offs - avknoppningar - överavkastar långsiktigt. Det har varit en jobbig marknad nu några år för spin-offs när räntorna snarast hjälpt konsoliderande bolag. Det har funnits billig finansiering och företag som förvärvar har kunnat göra stora multipelarbiterage när värderingarna var höga. Men det börjar vända nu. Tidigare populära serieförvärvare som Embracer och SBB ska göra spin-offs och Storskogen har börjat prata om avyttringar. Antingen för att värderingarna fallit eller för att ägarna vill strukturera om bolagen finansiellt. Även på andra sidan Atlanten händer mycket. Stora konglomerat som GE, Constellation Software och Kelloggs knoppar av och renodlar. Vi har en makroekonomiskt tuff period framför oss, men vi tycker att vi nu hittar många intressanta möjligheter både i Sverige och utanför.

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	2 018	1 922	2 211	2 752	2 810	2 242	2 002	1 967	2 042	1 206
Andelsvärde, SEK Klass A	28,24	20,56	21,47	23,78	25,79	24,00	31,46	36,69	45,69	34,93
Antal andelar, st Klass A	71 487 146	93 459 343	102 943 535	115 714 278	108 953 781	93 400 994	62 137 186	51 856 556	42 271 214	32 130 025
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	–	–	107,39	125,19	155,15	118,01
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	–	–	429 553	507 961	573 633	529 385
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	–	102,15	114,83	138,51	101,71
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	–	–	9 944	10 924	156 650	210 483
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	–	–	–	–	–	3,50	3,50	4,00
Aktiv andel (Active Share), % ¹⁾	–	–	–	70,4	70,4	71,2	77,0	82,4	88,0	91,1
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	2,7	3,5	4,7	5,1	4,1	3,8	6,8	5,2	5,4	6,2
Totalavkastning, %	31,2	17,6	4,4	10,7	8,4	-6,9	31,1	16,6	24,6	-23,6
Jämförelseindex, %	28,0	15,9	10,5	9,7	9,5	-4,4	35,0	14,8	39,3	-22,8

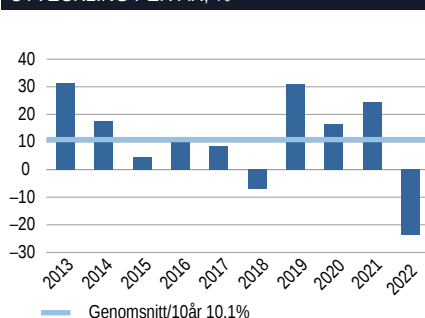
1) Valt jämförelseindex (SIX Portfolio Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

2022-12-31

Innehav	Procent
Ratos AB B	5,6
ABB Ltd Reg	5,5
Sandvik AB	5,5
Sampo Plc DR	5,1
Essity AB B Reg	4,9
Autoliv Inc SDR	4,6
Viaplay Group AB (publ) Reg	4,6
Electrolux AB	4,4
Peab AB	4,3
Tobii Dynavox AB	4,2

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	1 443
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	71
Genomsnittlig fondförmögenhet C, Mkr	21
Omsättningshastighet, ggr/år	0,52
Transaktionskostnader, kkr	805
Analyskostnader, kkr	460
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.	–

RESULTATRÄKNING

kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	442 663	-476 484
Räntetäkter	0	227
Utdelningar	43 621	36 929
Valutavinst och förluster, netto	-2	-135
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	3
Summa intäkter och värdeförändring	486 282	-439 461
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-21 811	-15 860
Räntekostnader	-64	-37
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-1 198	-1 246
Summa kostnader	-23 073	-17 143
Årets resultat	463 209	-456 604

BALANSRÄKNING

kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 981 308	1 163 879
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 981 308	1 163 879
Bankmedel och övriga likvida medel	62 284	43 150
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	375	354
Övriga tillgångar	67	5 998
Summa tillgångar	2 044 034	1 213 380
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 861	-1 183
Övriga skulder	0	-6 021
Summa skulder	-1 861	-7 204
Fondförmögenhet, not 1	2 042 172	1 206 176
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	1 967 203	2 042 172
Andelsutgivning A	58 862	17 842
Andelsinlösen A	-474 254	-396 535
Andelsutgivning B	19 690	2 458
Andelsinlösen B	-12 112	-8 424
Andelsutgivning C	21 001	6 001
Andelsinlösen C	-1 392	0
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	463 209	-456 604
Utdelat till andelsägarna, andelsklass C	-35	-734
Fondförmögenhet vid årets slut	2 042 172	1 206 176

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					
Dagligvaror	59 619	4,9%	Fordonsindustri	56 065	4,7%
Essity AB B Reg	59 619	4,9%	Autoliv Inc SDR	56 065	4,7%
Fastigheter	57 260	4,8%	Hälsovård	16 412	1,4%
Annehem Fastigheter AB	30 662	2,5%	Haleon Plc	16 412	1,4%
Nyfosa AB Reg	26 598	2,2%	Investmentbolag	68 034	5,6%
Försäkring	61 197	5,1%	Ratos AB B	68 034	5,6%
Sampo Plc A	61 197	5,1%	Kommunikation	74 350	6,2%
Material	37 024	3,1%	Millicom Intl Cellular SA DR	33 738	2,8%
Alleima AB	37 024	3,1%	Telia Co AB	40 612	3,4%
Mjukvara & IT	69 507	5,8%	Sällanköpsvaror	98 931	8,2%
F-Secure Oyj	11 135	0,9%	Electrolux AB	52 613	4,4%
Modern Times Group AB	35 151	2,9%	Electrolux Professional AB B Reg	46 318	3,8%
Sikri Group ASA	23 221	1,9%	Teknologi	117 391	9,7%
Industri	314 740	26,1%	Mycronic AB	32 894	2,7%
ABB Ltd Reg	66 670	5,5%	Tobii AB	34 333	2,9%
Accelleron Industries Ltd	35 220	2,9%	Tobii Dynavox AB	50 164	4,2%
Alligo AB B Reg	47 580	3,9%	Tjänster	81 116	6,7%
Epiroc AB B	32 692	2,7%	Schibsted ASA B	25 583	2,1%
Hexagon Composites ASA Reg	18 699	1,6%	Viaplay Group AB (publ) Reg	55 533	4,6%
Momentum Group AB	42 127	3,5%	Summa värdepapper	1 163 879	96,5%
SKF AB B	5 948	0,5%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	42 297	3,5%
Sandvik AB	65 805	5,5%	Summa fondförmögenhet	1 206 176	100%
Byggnation	52 232	4,3%			
Peab AB	52 232	4,3%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SPIN-OFF

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 49.8% hållbara investeringar



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



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



med ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade eller 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 E och S hos bolagen genom att
 - noggrannt analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

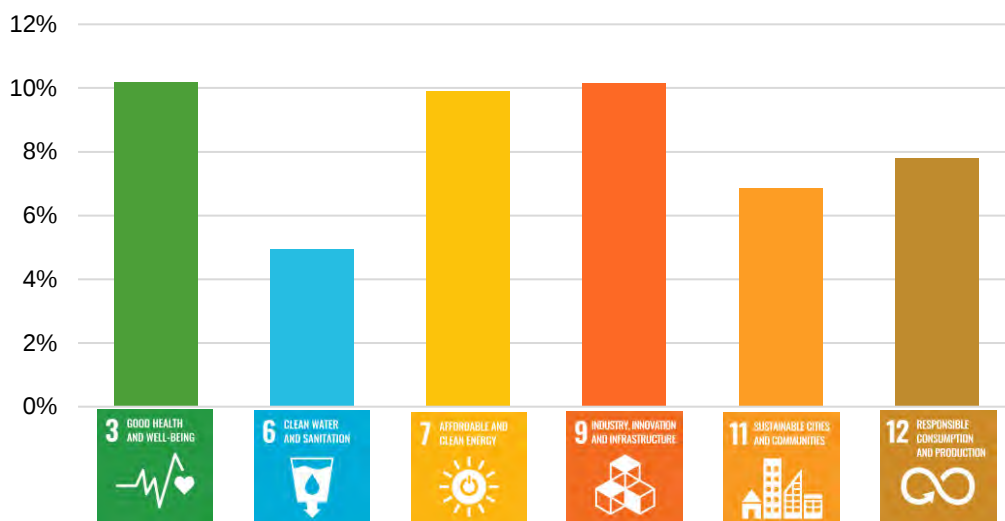
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 49.8% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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, 39.4% Starkt och 57.2% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 11 stycken bolag i förhållande till index SIX PRX.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 24 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 13 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 25.7% av fondförmögenheten investerat i bolag som satt ett SBT och 21.3% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

● 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 49.8% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 24.2% till miljömässiga mål och 25.6% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Ratos AB B	Financial Services	5.6%	SE
ABB Ltd Reg	Industrial Products	5.5%	CH
Sandvik AB	Industrial Products	5.5%	SE
Sampo Plc DR	Insurance	5.1%	FI
Essity AB B Reg	Consumer Staple Products	4.9%	SE
Autoliv Inc SDR	Consumer Discretionary Products	4.6%	SE
Viaplay Group AB (publ) Reg	Media	4.6%	SE
Electrolux AB	Consumer Discretionary Products	4.4%	SE
Peab AB	Industrial Services	4.3%	SE
Tobii Dynavox AB	Health Care	4.2%	SE
Alligo AB B Reg	Industrial Services	3.9%	SE
Electrolux Professional AB B Reg	Industrial Products	3.8%	SE
Momentum Group AB	Industrial Services	3.5%	SE
Telia Co AB	Telecommunications	3.4%	SE
Alleima AB	Industrial Products	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?

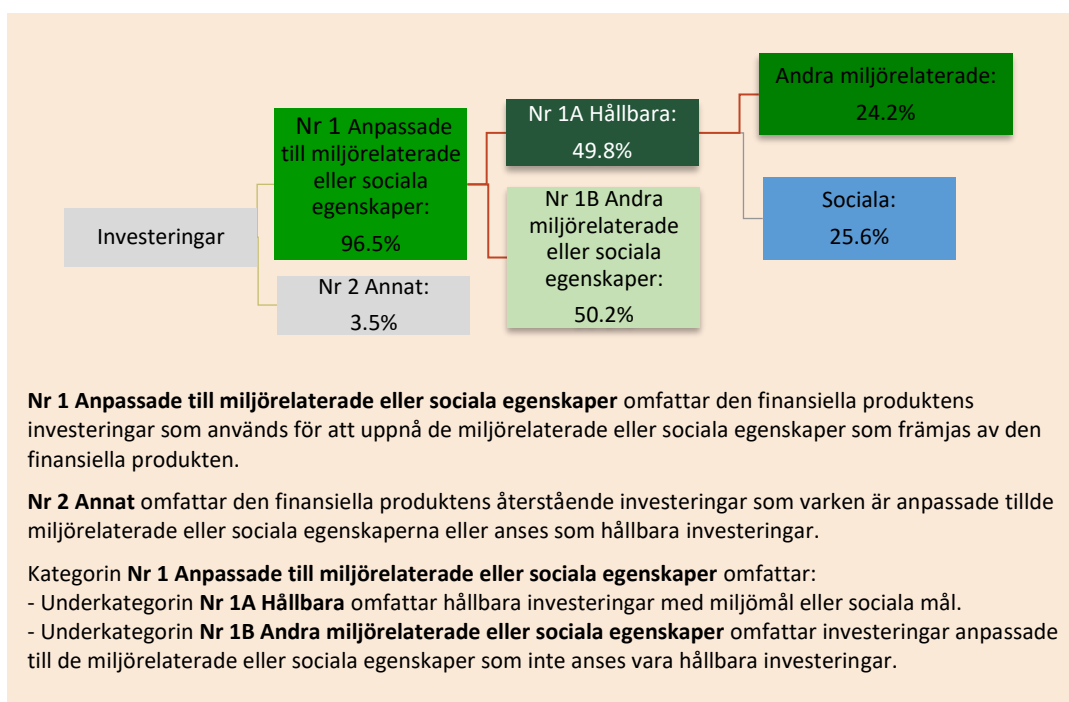
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96.5%.

Nr 1A. 49.8% av fondens investeringar var hållbara:

- 24.2% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 25.6% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 50.2% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 3.5%.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

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

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

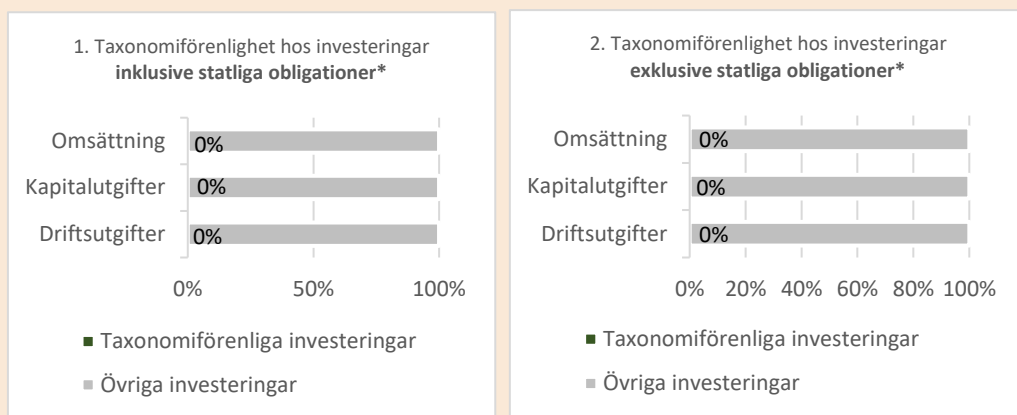


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 0 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 24.2%.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 25.6%.



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

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



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

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

Carnegie Sverigefond



SIMON BLECHER

Förvaltare på Carnegie Fonder sedan 2006. Korades 2011, 2013 och 2014 till Årets Stjärnförvaltare av Morningstar. Har ratingen + hos Citywire. simon.blecher@carnegiefonder.se



MATTIAS SJÖDÉN

I branschen sedan 1997 och på Carnegie Fonder sedan 2021. mattias.sjodin@carnegiefonder.se

Carnegie Sverigefond investerar i svenska börsnoterade aktier och innehåller landets bästa och mest stabila bolag. Vi investerar långsiktigt i värdebolag – bolag med hållbara verksamheter, starka balansräkningar och goda utdelningsmöjligheter. Ett idealföretag har också goda framtidsutsikter, hög lönsamhet över tid och en målsättning som delas av ledning och aktieägare. Fonden förvaltas aktivt och innehåller 20 till 30 aktier. Vi tar våra investeringsbeslut baserat på vår egen analys, erfarenhet och återkommande företagsbesök.

UTVECKLING

Carnegie Sverigefond föll med –15,8 procent under 2022. Nettoflödet i fonden var positivt 1 594 miljoner kronor och fondförmögenheten vid årsskiftet uppgick till 22 971 miljoner kronor. Sverigefonden består av högkvalitativa bolag med starka marknadspositioner, och i de flesta fall även starka balansräkningar. Flera är därtill exportberoende och gynnas av den svaga svenska kronan, vilket bör ge skydd i händelse av en försvagad internationell konjunktur.

FÖRVALTNING

Börsåret 2022 blev på många plan tvärtom mot det starka börsåret 2021. Om pandemin, som dominerat nyhetsflödet 2020 och 2021, hördes knappt någonting (med undantag för Kina, som öppnade upp först mot slutet av året). I stället dominerades nyhetsflödet av Rysslands invasion av Ukraina, ansträngda försörjningskedjor, skyhöga energipriser, den högsta inflationen på decennier och centralbankers allt bryskare respons på detta. Gradvis under året så ökade marknadens oro för ekonomisk recession, samtidigt som detta sågs som potentiellt mildrande för inflations- och ränteutsikter.

Även om året som helhet slutade på kraftigt rött i de flesta index, så bör man notera att marknaderna återhämtade sig under andra halvåret 2022, med undantag av tekniktunga Nasdaq i USA.

För många företag innebar utvecklingen under året en komplicerad balansakt där man kämpat med långa orderböcker, bristsituationer på vissa varor som till exempel halvledare, högre lager än normalt och stigande räntor. Samtidigt som allt fler makroindikatorer pekat på en förestående konjunkturavmattning. Därav kom marknaden att fokusera mycket på hur företagen hanterade sina kassaflöden och på balansräkningarnas skick.

Aktier som var vinnare under pandemin utmärkte sig ofta som förlorare, och tvärtom. Så

kallade serieförvärvare drabbades hårt i denna miljö, likaså fastighetsbolagen (i synnerhet de som haft en expansiv förvärvsstrategi) samt bolag med svaga balansräkningar som bedömdes ha ett annalkande kapitalbehov. Till aktier i Sverigefonden som klarade året väl hörde mer defensiva aktier som AstraZeneca, SOBI och Essity samt de svenska bankerna. Bland övriga bolag stack Holmen ut positivt och bland verkstadsbolagen utmärkte sig Volvo, Alfa Laval och ABB med i princip oförändrade kurser (justerat för utdelning) samtidigt som börsindex (SIXPRX) föll cirka 22,8 procent. Fondens klart största bidragsgivare till avkastningen under 2022 var AstraZeneca. Innehav som drog ner avkastningen var bland annat Getinge, Lifco (dessa tillhörde de bästa under 2021 dock), samt Ericsson.

För Carnegie Sverigefond blev 2022 förvisso ett utmanande år med konjunkturoro och nedgång, samtidigt som man måste ta i beaktande att börsen som helhet föll långt mycket mer. Vår bedömning är att innehaven i portföljen som helhet står väl rustade att hantera en trolig lågkonjunktur, med generellt starka balansräkningar och en vägd direktavkastning för fondens innehav på dryga 3 procent.

AstraZeneca är kanske inte det innehav vi oftast lyft i våra månadsbrev men aktien förtjänar ett omnämnande med en totalavkastning under 2022 på hela 35 procent. Bolagets forsknings- och tillväxtstrategi har börjat betala sig med en allt bättre visibilitet på pipeline av produkter främst inom onkologi och bioläkemedel (mediciner inom hjärta- kärlsjukdomar, njur- och metabolism, andning och immunologi) en industriledande tillväxt och en förhållandevis moderat värdering.

Holmen har länge utgjort ett av Sverige-fondens kärninnehav. Bolaget har starka reallångsiktiga inom främst skog men även vatten- och vindkraft. Den senare utgör dessutom en långsiktig potential att utveckla betydande värden

FONDDAKTA

Startdatum	1987-01-08
Kategori	Aktiefond, Sverige
Ansvarig förvaltare	S. Blecher & M. Sjödén
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, C

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	6 824,3
snitt sedan start	12,5
10 ack	200,9
10 snitt	11,6
5 ack	42,8
5 snitt	7,4
3 ack	14,9
3 snitt	4,7
2 ack	8,4
2 snitt	4,1
1 ack	-15,8

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	18,1
Riskklass	6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	1,42
Årlig avgift B, %	0,92
Årlig avgift C, %	0,92
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	119,11
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, A ¹⁾	8,76
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	77,09
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, B ¹⁾	5,66
Förvaltningsavgift för 10 000 kr C ¹⁾	75,14
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, C ¹⁾	5,58
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

på egen mark i framtiden. Aktien hade svårt att hänga med i börsrusningen 2021 men bidrog i stället väl under 2022, i synnerhet första halvan av året då bolaget gynnades av höga priser på sågade trävaror, samt förbättrad lönsamhet inom papper och kartong när bruk i Kontinental-europa drabbats av skenande gaspriser. Vi nyttjade styrkan i Holmenaktien under första halvåret genom att minska vår position, men ser fortsatt Holmen som ett långsiktigt innehav.

Vi ökade under året vår exponering mot banksektorn genom köp i framför allt Swedbank och Nordea. Dessa gynnas av stigande korträntor, har god kostnadskontroll, stabila balansräkningar, låga kreditförluster och hög direktavkastning. Såväl Nordea som Swedbank gynnas också av att Euroräntan till slut började stiga. Swedbank har ett betydande inlåningsöverskott i Baltikum, något som tidigare belastade räntenettet men nu svängt till en positiv faktor. De svenska bankerna är sällan årets vinnare på börsen men däremot aktier som vi bedömde som ett stabiliserande komplement till övrig börs i ett osäkert konjunkturläge – vilket visade sig korrekt.

Ett av fondens största innehav är Volvo. Bolaget har historiskt visat en extremt cyklisk lönsamhet och med kraftiga svängningar i balansräkning och nettoskuld. Nu har Volvo först hanterat två år av pandemi med produktionsstörningar och därefter en extrem kostnadsinflation och flaskhalsproblematik. Trots detta levererade bolaget en rörelsemarginal på nära 9 procent under 2020, på cirka 11 procent under 2021 och cirka 11 procent första nio månaderna 2022 och man bibehöll samtidigt en nettokassa (trots en extrautdelning och hög direktavkastning). Det här är inte bara vida bättre än bolagets närmaste konkurrenter utan också långt bättre än hur Volvos lönsamhet brukade påverkas i liknande situationer historiskt. Volvo ligger i framkant vad gäller ny teknik och har en klart marknadsledande position inom elektriska lastbilar. Man utvecklar också vätgas-teknik ihop med Daimler.

Ett bolag som bör vara revanschsuget och väl positionerat inför 2023 är Essity. Lönsamheten har under två år pressats av framför

allt skenande råvarupriser, men även höga transport- och energikostnader. Däremot är efterfrågan på Essitys produkter väldigt stabil. Bolaget har vässat sin prispolicy, och i en miljö av svagare konjunktur där råvaru- och transportkostnader i stället faller så bör Essity kunna leverera stark vinststillväxt.

Inom fastighetssektorn är vårt innehav Atrium Ljungberg. Aktien tappade under året men mindre än fastighetssektorn som helhet. Atrium Ljungberg är ett välskött fastighetsbolag med attraktiv värdering, stabil balansräkning, minskat sin exponering mot handel och kontor, har högt miljöfokus och en mycket fin utvecklingsportfölj där framför allt Sickla och Slakthusområdet sticker ut.

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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Inför 2022 i årstexten för 2021 så var vår bedömning att centralbankernas penningpolitik skulle bli mindre expansiv, och att den decennielånga multipelexpansionen nått vägs ände. Man kan lugnt säga att den analysen var korrekt i tangentens riktning men att det som skulle komma att ske var mer dramatiskt än vi förutsåg.

När vi nu lämnar 2022 bakom oss, befinner vi oss i ett läge med den högsta inflationen på totals år och centralbanker som genomför en penningpolitisk åtstramning som är kraftigare och mer synkroniserad än något vi upplevt på flera decennier. Aktiemarknaden prisar in en svagare konjunktur men också – bedömer vi – att räntehöjningarna upphör efter första halvåret 2023). Börserna föll förvisso under 2022, men breda svenska index stängde på plus under andra halvåret 2022.

Vår bedömning är fortsatt att konjunkturen försvagas väsentligt 2023. Konsumtionen pressas av fallande reallöner, råvaruinflationen mattas av väsentligt även om just energifrågan har sådana geopolitiska dimensioner att den

är behäftad med extra stor osäkerhet, försörjningskedjor förbättras och bristen på halvledare blir mindre av ett problem. Baseeffekterna vad gäller inflationen blir kraftiga under 2023 och vi antar att inflationen faller kraftigt, men ändå ligger över centralbankernas mål på 2 procent. Finansieringskostnader kommer generellt att stiga, i synnerhet för fastighetsbolag då dessa (med några få undantag) har betydande belåning.

Vi anser att man får se pandemiåren som exceptionella och att vi fick uppleva något av en aktiebubbla inom vissa sektorer, samt vad gäller börsnoteringar.

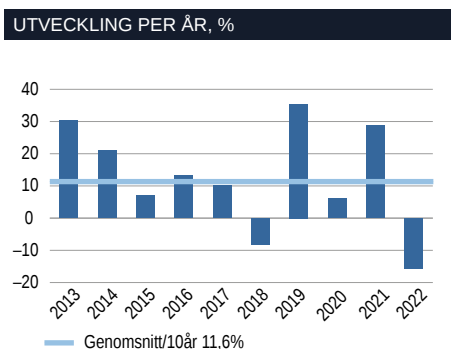
Sammantaget står det klart att marknadens fokus på den amerikanska och övriga centralbankers agerande kommer vara oerhört stort under framför allt första halvåret 2023. Självfallet blir det viktigt också hur djup recessionen blir men det troligen mest avgörande för börsåret 2023 blir utsikterna för 2024. Marknaden kan lätt se igenom en konjunkturavmattning om den ser en återhämtning under följande år, i det fallet ser vi börsen upp minst 10 procent nästa år. Men om vi får ett scenario där andra halvåret 2023 är klart svagare än första halvåret och där konjunkturutsikterna för 2024 är svaga, ja då kan även nästa år bli ett tufft börsår.

Tittar vi på Sverigefondens innehav så är det, med några få undantag, bolag med starka balansräkningar och god lönsamhet. I snitt ger våra innehav en direktavkastning något över 3 procent (vi ser därtill rimliga möjligheter till extrautdelning från några innehav). Risken för nyemissioner på grund av svaga balansräkningar i våra innehav är generellt låg. Vi bedömer att den finns i ett, möjligen två, förhållandevis små innehav, och även i dessa är vårt huvudscenario att ingen emission kommer att ske. Vi köper aldrig rena förhoppningsbolag, och vi undviker att jaga heta trender med uppblåsta värderingar. Vissa år kostar det mot index, och andra år, som 2022, så resulterar det i bättre avkastning än index. Vårt råd till våra investerare är fortsatt att inte försöka tjäma marknaden utan att spara regelbundet.

UTVECKLING										
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	10 343	14 714	14 873	18 939	19 274	14 437	18 975	21 725	25 401	22 971
Andelsvärde, SEK Klass A	1 590,65	1 926,04	2 061,13	2 333,75	2 570,96	2 358,84	3 194,70	3 388,54	4 363,33	3 671,74
Antal andelar, st Klass A	6 502 531	7 639 529	7 215 943	8 115 191	7 496 905	6 081 707	5 733 775	6 219 315	5 642 090	6 077 129
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	–	92,11	125,37	133,64	172,95	146,27
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	–	995 305	1 369 121	1 394 296	1 295 203	1 067 613
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	–	115,85	118,94	149,46	121,45
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	–	–	4 195 834	3 900 379	3 741 172	4 125 727
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	–	–	–	–	1,00	4,00	4,00	5,00
Aktiv andel (Active Share), % ¹⁾	–	–	–	60,5	60,4	61,2	61,0	60,7	63,8	62,8
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	2,0	2,6	3,4	3,6	3,3	2,6	3,7	3,7	3,8	6,0
Totalavkastning, %	30,4	21,1	7,0	13,2	10,2	–8,3	35,4	6,1	28,8	–15,8

1) Valt jämförelseindex (SIX Portfolio Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

10 STÖRSTA INNEHAVEN	2022-12-31
Innehav	Procent
Investor AB B	8,2
Volvo AB B	7,6
Atlas Copco B REG	6,3
Essity AB B Reg	5,7
Sandvik AB	5,3
AstraZeneca Plc	4,6
Assa Abloy AB B	4,1
Skanska AB B	4,0
Nordea Bank Abp Reg	3,9
Lifco AB	3,8



ÖVRIGA NYCKELTAL	2022-12-31
Transaktionskostnader/omsättning, %	0,03
Genomsnittlig fondförmögenhet A , Mkr	21 707
Genomsnittlig fondförmögenhet B , Mkr	172
Genomsnittlig fondförmögenhet C , Mkr	491
Omsättningshastighet, ggr/år	0,27
Transaktionskostnader, kkr	3 932
Analyskostnader, kkr	3 700
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.	0,01%

RESULTATRÄKNING

kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	5 752 697	-4 413 873
Räntekostnader	0	3 806
Utdelningar	732 059	723 292
Valutavinst och förluster, netto	-21	-58
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	7
Summa intäkter och värdeförändring	6 484 735	-3 686 826
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-346 163	-310 022
Räntekostnader	-393	-360
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-9 074	-7 632
Summa kostnader	-355 630	-318 013
Årets resultat	6 129 104	-4 004 839

BALANSRÄKNING

kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	25 131 563	22 330 848
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	25 131 563	22 330 848
Bankmedel och övriga likvida medel	272 485	702 616
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	45 427	8 718
Summa tillgångar	25 449 474	23 042 182
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-29 948	-28 343
Övriga skulder	-18 090	-42 961
Summa skulder	-48 038	-71 304
Fondförmögenhet, not 1	25 401 436	22 970 877
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	21 724 640	25 401 436
Andelsutgivning A	3 946 785	4 236 882
Andelsinlösen A	-6 345 294	-2 662 627
Andelsutgivning B	87 315	73 655
Andelsinlösen B	-102 745	-102 729
Andelsutgivning C	21 908	50 089
Andelsinlösen C	-44 705	-1 372
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	6 129 104	-4 004 839
Utdelat till andelsägarna	-15 573	-19 619
Fondförmögenhet vid årets slut	25 401 436	22 970 877

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.					
Banker	2 366 665	10,3%	Kommunikation	479 880	2,1%
Nordea Bank Abp Reg	893 440	3,9%	Telia Co AB	479 880	2,1%
Skandinavisk Enskild Bank AB			Material	879 450	3,8%
Stoc A	719 700	3,1%	Duni AB	258 600	1,1%
Swedbank AB A	753 525	3,3%	Holmen AB Reg B	620 850	2,7%
Dagligvaror	1 298 175	5,7%	Sällanköpsvaror	2 201 555	9,6%
Essity AB B Reg	1 298 175	5,7%	Assa Abloy AB B	950 725	4,1%
Fastigheter	854 500	3,7%	Electrolux AB B	633 510	2,8%
Atrium Ljungberg B	854 500	3,7%	Hennes & Mauritz AB B	617 320	2,7%
Hälsövård	2 114 350	9,2%	Teknologi	700 350	3,1%
AstraZeneca Plc	1 052 625	4,6%	Telefon AB LM Ericsson B	700 350	3,1%
Elekta AB Shares B	251 200	1,1%	Tjänster	247 563	1,1%
Getinge AB B	594 825	2,6%	Viaplay Group AB (publ) Reg	247 563	1,1%
Swedish Orphan Biovitrum AB	215 700	0,9%	Summa värdepapper	22 330 848	97,2%
Industri	8 432 010	36,7%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	640 030	2,8%
ABB Ltd Reg	711 450	3,1%	Summa fondförmögenhet	22 970 877	100%
Alfa Laval AB	677 475	3,0%			
Atlas Copco B REG	1 444 300	6,3%			
Dometic Group AB	201 840	0,9%			
Epiroc AB B	461 038	2,0%			
NCC AB B	364 688	1,6%			
Sandvik AB	1 224 600	5,3%			
Securitas AB B	695 680	3,0%			
Skanska AB B	907 500	4,0%			
Volvo AB B	1 743 440	7,6%			
Investmentbolag	2 756 350	12,0%			
Investor AB B	1 885 600	8,2%			
Lifco AB	870 750	3,8%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SVERIGEFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 70% hållbara investeringar



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



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



med ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade eller 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 E och S hos bolagen genom att
 - noggrannt analyserat varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

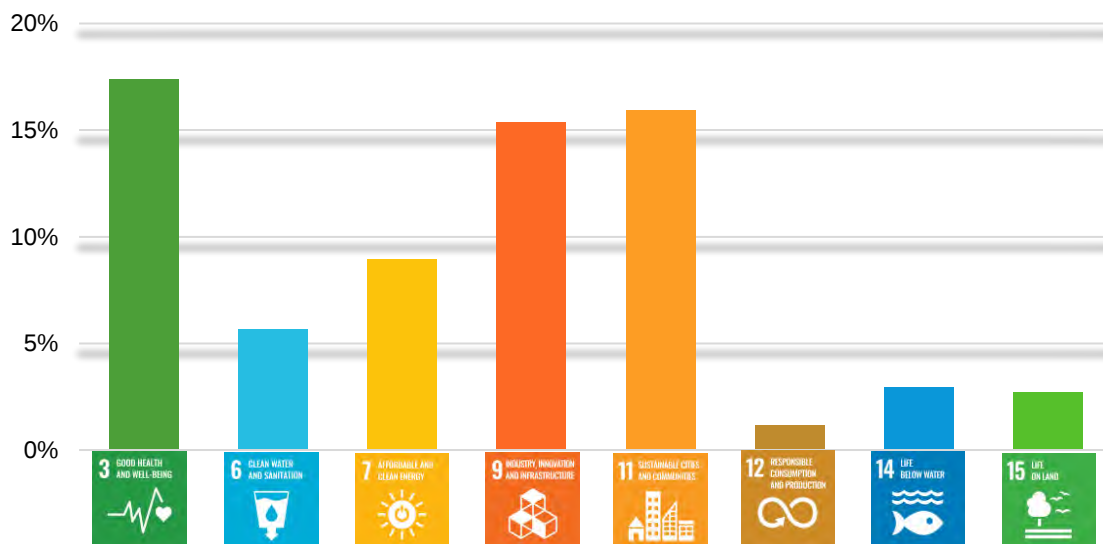
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 70% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.9%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	1.6% Väldigt Starkt, 64.1% Starkt och 31.5% Adekvat. Resterande del består av kassa.
4. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 11 stycken bolag i förhållande till index SIX PRX.
5. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 30 bolagsstämmor.
6. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 17 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
7. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	I slutet av året hade fonden 48.6% av fondförmögenheten investerat i bolag som satt ett SBT och 20.4% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

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

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

Fonden hade 70% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 33.3% till miljömässiga mål och 36.7% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor AB B	Financial Services	8.2%	SE
Volvo AB B	Industrial Products	7.6%	SE
Atlas Copco B REG	Industrial Products	6.3%	SE
Essity AB B Reg	Consumer Staple Products	5.7%	SE
Sandvik AB	Industrial Products	5.3%	SE
AstraZeneca Plc	Health Care	4.6%	GB
Assa Abloy AB B	Industrial Products	4.1%	SE
Skanska AB B	Industrial Services	4.0%	SE
Nordea Bank Abp Reg	Banking	3.9%	FI
Lifco AB	Health Care	3.8%	SE
Atrium Ljungberg B	Real Estate	3.7%	SE
Swedbank AB A	Banking	3.3%	SE
Skandinavi Enskil Bank AB	Banking	3.1%	SE
ABB Ltd Reg	Industrial Products	3.1%	CH
Telefon AB LM Ericsson B	Tech Hardware & Semiconductors	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?

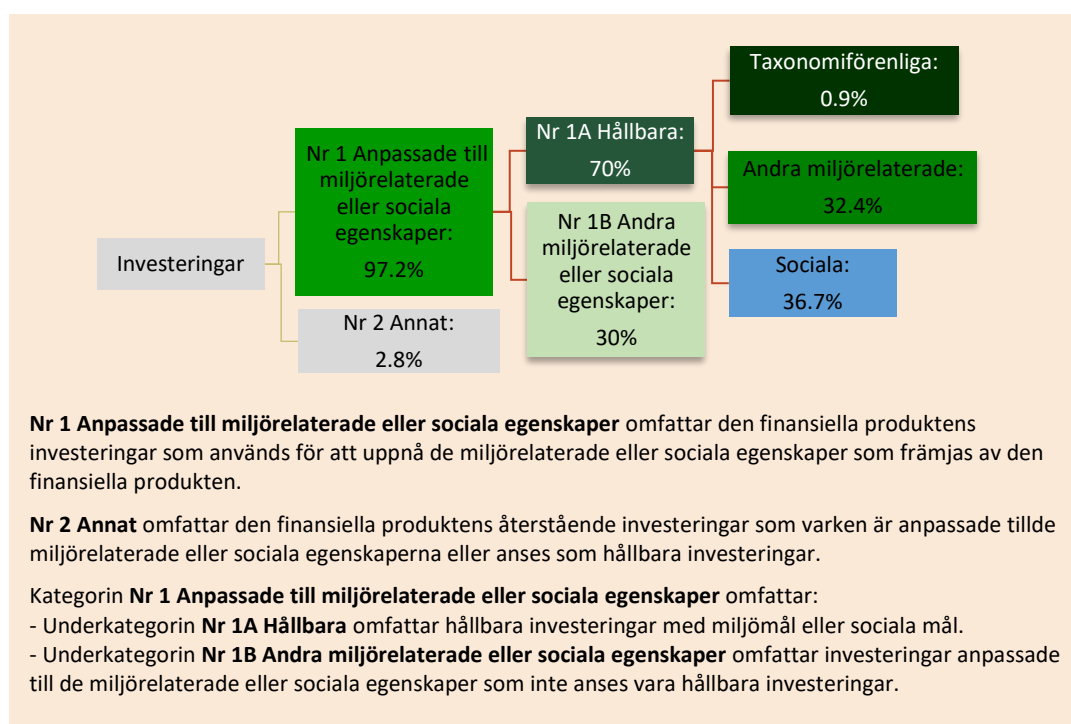
Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 97.2%.

Nr 1A. 70% av fondens investeringar var hållbara:

- 33.3% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 36.7% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 30% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 2.8%.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

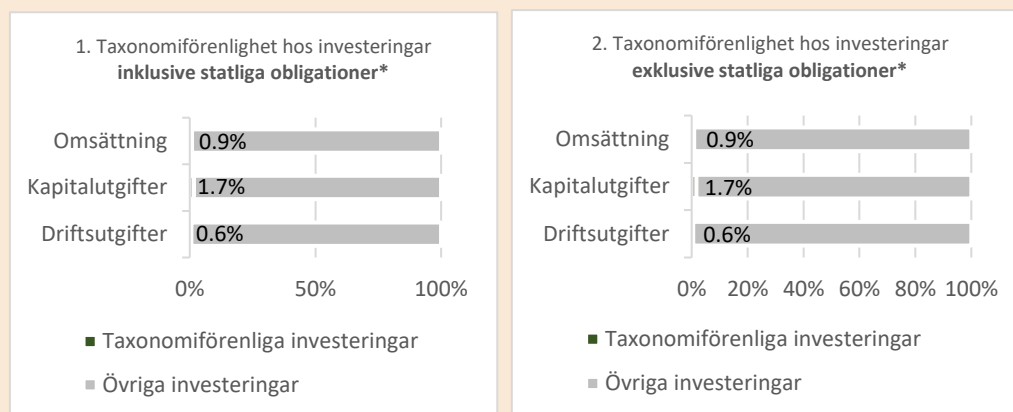


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 1 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.9%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 33.3%. Av dessa var 32.4% inte förenliga med EU-taxonomin.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 36.7%.



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

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



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

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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



Räntefonder

Carnegie Corporate Bond.....	165
Carnegie Credit Edge	178
Carnegie High Yield.....	181
Carnegie High Yield Select.....	193
Carnegie Investment Grade	205
Carnegie Likviditetsfond	218
Carnegie Obligationsfond	230

Carnegie Corporate Bond



NIKLAS EDMAN

MSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2007 och anställd sedan 2013.
niklas.edman@carnegiefonder.se



MARIA ANDERSSON

BSc i nationalekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 2006 och anställd sedan 2016.
maria.andersson@carnegiefonder.se

Vill du ha ett räntesparande med lite högre risk, men samtidigt med större möjligheter till avkastning? Carnegie Corporate Bond lånar långsiktigt ut pengar till svenska och nordiska företag och får tillbaka i form av återkommande räntor. Carnegie Corporate Bond är fokuserad på obligationer från företag i hela Norden. Det kan vara finska skogsbolag, danska vind- och solparksutvecklare och svenska industribolag. Nordiska företag är ofta välskötta och har bra marknadspositioner och tillförlitlig informationsutgivning. Alla innehav i utländska valutor är säkrade mot svenska kronor, för att andelsägarna ska slippa valutarisk.

UTVECKLING

Krig, inflation och volatilitet får summera året som gick och vi lägger därför 2022 bakom oss med glädje. Året inleddes svagt efter geopolitiska spänningar och stora ränterörelser signerat högaktig kommunikation från centralbanker. I februari invaderade Ryssland Ukraina vilket innebar en humanitär katastrof och påverkade de finansiella marknaderna. Även om det tätt följt kom någon form av lättnad i riskapiten så såg vi tydliga signaler om stigande inflation vilket också kriget bidrog till med högre energi- och råvarupriser.

I takt med att inflationen steg kom även viss oro för hur tillväxten skulle påverkas av räntehöjningarna och under sommaren steg kreditmarginalerna till nivåer vi inte sett sen pandemin. Hösten blev något starkare och vi fick se kreditmarginaler komma ned igen för att avsluta året kring nivåer motsvarande nästan det dubbla mot var året inleddes.

Trots volatila marknader och högt inflationstryck så har bolagens kvartalsrapporteringar generellt varit stabila där de lyckats parera ökat kostnadstryck relativt väl. En sektor som sticker ut på den negativa sidan är fastighetssektorn som har fått se finansieringskostnader skena och finansieringsmöjligheter minska. Prissättningen i kreditmarknaden har påverkats därefter och vi såg enskilda namn och krediter halveras i värde vilket vi på sina håll fann något överlat.

Givet sentimentet så var aktiviteten på primärmarknaden under året generellt låg, framför allt för High Yield och fastighetsbolag. Samtidigt har de stabila och välkända bolagen inom Investment Grade haft access till marknaden om än till högre räntenivåer vilket vi har sett som mycket attraktivt.

2022 var ett smärtsamt år för den som investerar i risktillgångar, så även krediter. Då både kreditmarginaler och räntor kom upp så pass

kraftigt så påverkades avkastningen därefter. Viktigt att notera är att den nordiska marknaden har varit en vinnare i denna torktumlare till marknad. Tack vare det unika inslaget av en stor andel rörliga räntekuponger tillsammans med relativt korta löptider på krediterna som motverkade de stora slagen från marknadsrörelserna så tog ändå Norden både första, andra och tredjeplatsen för 2022.

FÖRVALTNING

2022 var ett år då en stor andel av portföljens innehav handlades ned på grund av marknadsutvecklingen. Fastighetssektorn som drabbats hårt under året är den enskilt största negativa bidragsgivaren. Vårt att komma ihåg här är att sektorn framför allt drabbats prismässigt på grund av oro för likviditeten och refinansieringsrisker snarare än oro för kreditrisken. Fondens fokus har alltid varit på de stora fastighetsbolagen med fina tillgångar och flertalet finansieringskällor vilket har visat sig vara en god strategi då dessa bolag också på sistone har lyckats inhämta kapital via nyemissioner och fastighetsförsäljningar med syfte att återbetala del av utestående skuld. Tack vare detta så blev också ett enskilt innehav i fastighetssektorn, Balder, bland de största positiva bidragsgivarna till fonden för året.

Vi har under året sett en rad uppköp av flertalet av fondens portföljbolag vilket har varit en stor positiv bidragsgivare till avkastningen. Vi minskade både ränte- och kreditbindningen då vi såg stora risker för volatilitet med tanke på hur året startade. Både den korta ränte- och kreditbindningen minskade således de stora slagen från marknadsvolatiliteten och var därmed en stor positiv bidragsgivare till avkastningen.

Vi har fortsatt vår resa med att fokusera på defensiva bolag och sektorer vilket blir än viktigare i takt med att konjunkturen förväntas

FONDFAKTA

Startdatum	1990-10-01
Kategori	Räntefond, Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & M. Andersson
Fondbolag	FundRock Management Company S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Ja, 1 SEK Dist

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	315,3
snitt sedan start	4,5
10 ack	17,0
10 snitt	1,6
5 ack	-0,7
5 snitt	-0,1
3 ack	-4,2
3 snitt	-1,4
2 ack	-2,9
2 snitt	-1,4
1 ack	-6,2

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	4,0
Riskklass	3
Duration, år	1,0
Kreditduration, år	2,4
Spreadexponering, %	14,2

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift, Class 1 SEK Div, %	0,71
Årlig avgift, Class 1 EUR, Class 1 NOK, Class 1 SEK, %	0,72
Årlig avgift, Class 3 EUR, Class 3 CHF, Class 3 NOK, Class 3 SEK, %	1,06
Årlig avgift, Class 2 SEK Acc, %	0,50
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 1 EUR, ¹⁾	59,22
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 1 EUR, ¹⁾	3,87
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 1 NOK, ¹⁾	59,32
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 1 NOK, ¹⁾	3,82
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 1 SEK, ¹⁾	57,65
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 1 SEK, ¹⁾	3,82
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 1 SEK Div, ¹⁾	56,46
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 1 SEK Div, ¹⁾	3,78
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 2 SEK Acc, ¹⁾	36,78
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 2 SEK Acc, ¹⁾	2,44
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 CHF, ¹⁾	96,19
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 CHF, ¹⁾	6,23
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 EUR, ¹⁾	93,34
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 EUR, ¹⁾	6,11
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 NOK, ¹⁾	93,50
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 NOK, ¹⁾	6,03
Förvaltningsavgift för 10 000 kr Class 3 SEK, ¹⁾	90,88
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad Class 3 SEK, ¹⁾	6,03
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, Class 1 EUR, Class 1 NOK, Class 1 SEK, Class 1 SEK Div, %	0,60
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 CHF, Class 3 EUR, Class 3 NOK, Class 3 SEK, %	0,95
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, Class 2 SEK Acc, %	0,38

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

vika. Fondens största exponeringar i form av topp tio innehavslistan består framför allt av telekom, bank, försäkring och service vilket bidrar till stabilitet över tid. Som vanligt föredrar vi en diversifierad portfölj med flertalet både innehav och obligationer/löptider för att både hålla kreditrisken nere samt likviditeten hög på portföljnivå.

Under året fusionerades Nordic Cross Total Return Bond in i portföljen med en fondförmögenhet om knappt 300 miljoner kronor och innehav som relativt väl matchade fondens befintliga exponering.

På grund av den generellt svaga riskapitet som rådde under 2022 så summeras fondens

utveckling till -6,2 procent för året. Nettoflödet under året har uppgått till -5 692 miljoner kronor och fondförmögenheten per årsskiftet var 10 183 miljoner kronor.

Derivathandel med mera

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 121,2 miljoner kronor.

FRAMTIDSUTSIKTER

I takt med att konjunkturen förväntas vika samtidigt som centralbankerna signalerar höga

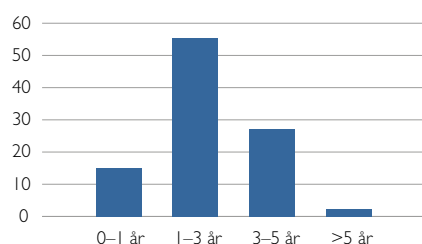
räntor under en längre tid så kommer det vara stor risk för volatilitet även under 2023. Lägg därtill risken för att sämre konsumentförtroende förr eller senare kommer att börja avspeglas i bolagsrapporterna. Men tack vare att både räntor och kreditmarginaler har kommit upp så har tillgångsslaget blivit mer attraktivt än på länge vilket också skapar helt andra förutsättningar för 2023. Vi håller dock fortsatt hårt fast vid vår konservativa ansats om en balanserad, diversifierad och hållbar portfölj med fokus på likviditet.

UTVECKLING

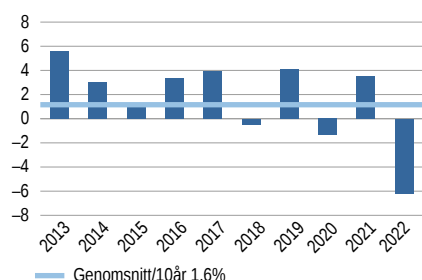
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	9 901	12 291	11 473	10 613	15 008	14 740	18 645	17 383	16 602	10 183
Andelsvärde, SEK Klass 3	374,57	385,76	389,52	402,64	418,34	416,33	433,50	427,59	442,82	415,34
Antal andelar, st Klass 3	22 166 709	27 984 547	25 882 235	23 503 026	32 469 863	31 629 293	37 656 061	36 399 183	2 766 264	20 369 284
Andelsvärde, EUR Klass 1	–	98,98	100,26	104,13	108,59	108,41	112,89	111,22	114,94	107,54
Antal andelar, st Klass 1	–	192 581	240 108	203 801	222 130	132 109	52 329	24 749	20 915	58 629
Andelsvärde, NOK Klass 1	–	–	99,93	104,76	110,43	111,71	118,39	117,39	122,24	116,29
Antal andelar, st Klass 1	–	–	–	–	1 128 225	1 890 406	1 589 312	1 401 930	406 864	326 495
Andelsvärde, SEK Klass 1	–	–	–	–	–	100,10	104,77	103,71	107,78	101,44
Antal andelar, st Klass 1	–	–	–	–	–	–	1 614 864	6 553 655	10 611 932	7 036 442
Andelsvärde, SEK Klass 1 Dist	112,37	111,62	108,64	108,08	108,14	104,02	104,62	99,83	100,30	91,47
Antal andelar, st Klass 1 Dist	7 076 999	7 623 836	8 870 796	8 014 245	8 813 083	7 775 434	8 967 121	5 620 880	4 467 173	4 113 988
Andelsvärde, SEK Klass 2	–	–	–	–	–	–	100,75	99,95	104,10	3,00
Antal andelar, st Klass 2	–	–	–	–	1 268 770	1 264 679	2 576 177	41 909	40 662	98,20
Andelsvärde, CHF Klass 3	–	–	–	–	–	98,74	102,07	99,92	102,67	1 062 393
Antal andelar, st Klass 3	–	–	–	–	–	94 879	100 030	82 750	79 570	95,42
Andelsvärde, EUR Klass 3	102,10	104,59	105,59	109,27	113,55	112,97	117,22	115,09	118,52	82 498
Antal andelar, st Klass 3	49 071	55 280	36 607	39 642	28 915	79 332	78 769	73 742	52 433	110,50
Andelsvärde, NOK Klass 3	108,28	112,30	114,85	119,95	126,00	127,01	134,14	132,54	137,54	48 598
Antal andelar, st Klass 3	7 364 069	5 517 137	3 483 126	2 151 873	2 531 613	4 088 205	5 521 857	2 942 463	2 766 264	130,38
Utdelning kr/andel Klass 1 Dist	4,16	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,00	3,60	3,40	1 951 283
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	5,5	3,0	1,0	3,4	3,9	-0,5	4,1	-1,4	3,6	-6,2

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 SEK, Mkr	9 377
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 NOK, Mkr	408
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 EUR, Mkr	59
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 CHF, Mkr	84
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 2 SEK, Mkr	181
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 1 SEK, Mkr	795
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 1 SEK Div, Mkr	394
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 1 NOK, Mkr	46
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 1 EUR, Mkr	49
Genomsnittlig portföljlöptid vid periodens utgång, år	1,02
Omsättningshastighet, ggr/år	0,67
Transaktionskostnader, kkr	–

KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	15,0%
	AA+/AA/AA-	0,4%
	A+/A/A-	7,3%
	BBB+/BBB/BBB-	24,4%
Summa		47,1%
High Yield	BB+/BB/BB-	26,5%
	B+/B/B-	22,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		48,5%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		4,4%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 74,7%

RESULTATRÄKNING		
kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	408 763	-758 547
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	155 758	71 846
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-350 551	-555 186
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	6 902	121 150
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	601 447	474 589
Utdelningar	0	0
Valutavinst och förluster, netto	-257	41 262
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	11 476	7 310
Summa intäkter och värdeförändring	833 537	-597 576
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-158 817	-102 834
Ersättning till förvaringsinstitutet	-1 796	-927
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Ersättning till revisorer	-117	-137
Räntekostnad	-830	-1 227
Övriga kostnader	-9 954	-7 391
Summa kostnader	-171 514	-112 516
Resultat före skatt	662 023	-710 092
Skatt	-8 561	-5 123
Resultat efter skatt	653 462	-715 215

BALANSRÄKNING		
kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	14 998 957	8 843 872
Penningmarknadsinstrument	916 689	798 246
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	213 020	214 851
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	12 823	7 866
Fondandelar	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	16 141 488	9 864 836
Bankmedel och övriga likvida medel	611 219	364 489
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	117 285	126 685
Övriga tillgångar	216 354	203 259
Summa tillgångar	17 086 346	10 559 269
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-364 722	-309 594
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-21 967	-15 025
Övriga skulder	-97 725	-52 074
Summa skulder	-484 413	-376 694
Fondförmögenhet	16 601 933	10 182 575

Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivat	3 200	-
Ställda säkerheter för OTC-derivat	107 834	121 234

NOT 1. FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	17 530 717	16 601 933
Andelsutgivning	11 108 092	10 236 975
Andelsinlösen	-12 676 607	-15 928 639
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	653 462	-715 215
Utdelat till andelsägarna	-13 731	-12 480
Fondförmögenhet vid årets slut	16 601 933	10 182 575

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	903 341	8,9%
DNB Bank ASA FRN EMTN 22/02.09.26	14 933	0,2%
DNB Bank ASA VAR Jun Sub Reg S 19/12.11.Perpetual	186 171	1,8%
DNB Bank ASA VAR Sub 19/27.09.Perpetual	15 949	0,2%
Nordea Bank Abp VAR Conv 21/01.03.Perpetual	45 234	0,4%
Nordea Bank Abp VAR Conv Ser 9601 Jun Sub 19/26.09.Perpetual	36 950	0,4%
Nordea Bank Abp VAR EMTN 19/27.06.29	31 209	0,3%
Nordea Bank Abp VAR EMTN Jun Sub Reg S 17/12.03.Perpetual	82 880	0,8%
Nordea Bank Abp VAR EMTN Ser 9520 Reg S 14/23.03.Perpetual	58 564	0,6%
Nordea Bank Abp VAR Ser 9605 144A 21/01.03.Perpetual	1 211	0,0%
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc 4% 22/09.11.26	5 572	0,1%
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc VAR Conv 19/13.05.Perpetual	204 538	2,0%
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc VAR Conv 22/30.12.Perpetual	6 012	0,1%
Svenska Handelsbanken AB EMTN Sub Reg S 19/01.03.Perpetual	195 452	1,9%
Svenska Handelsbanken AB VAR Conv 20/01.03.Perpetual	18 665	0,2%
Bostadsobligationer	989 551	9,7%
Bank of Aland Plc FRN 21/10.09.26	79 613	0,8%
DNB Boligkredit AS 0.75% EMTN 19/31.01.24	113 663	1,1%
Landshypotek Bank AB 0.615% Ser 100GB Sen 19/18.11.25	27 527	0,3%
Landshypotek Bank AB 0.75% EMTN Sen Reg S 18/25.05.23	208 192	2,0%
Lansforsakringar Hypotek AB 1.5% Ser 519 19/16.09.26	92 793	0,9%
Nordea Eiendoms-kredit AS FRN EMTN 21/17.09.26	214 519	2,1%
Nordea Hypotek AB 1% Ser 5535 20/17.09.25	9 350	0,1%
Nordea Hypotek AB 3.375% Ser 5731 22/25.11.27	35 570	0,4%
Nykredit Realkredit AS FRN 21/01.10.24	30 277	0,3%
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc 0.5% Ser 581 21/16.12.26	44 315	0,4%
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc 1% Ser 584 20/19.12.29	58 217	0,6%
Skandinaviska Ensk Bk AB Oslo 3% 22/06.12.27	29 081	0,3%
Skandinaviska Enskilda Bk AB 1% MTN Ser 580 Sen 19/17.12.25	46 435	0,5%
Företagsobligationer	7 085 382	69,6%
AAURELIUS Equity Opportunities AB FRN Sen 19/05.12.24	67 657	0,7%
Aker Horizons ASA FRN 144A 21/15.08.25	39 854	0,4%
ALM Equity AB FRN 21/17.06.26	79 844	0,8%
Alterra Shuttle Tankers LLC 9.5% 144A 21/15.12.25	43 645	0,4%
Alterra Shuttle Tankers LLC FRN Sen 19/18/10/2024	108 543	1,1%
Arwidsro Fastighets FRN 21/06.08.Perpetual	12 675	0,1%
Assa Abloy AB 4.083% EMTN 22/13.10.25	49 514	0,5%
Atrium Ljungberg FRN Ser 140 22/28.04.27	36 559	0,4%
Axactor ASA FRN 144A 21/12.01.24	121 449	1,2%
Azerion Hg BV 7.25% 21/28.04.24	152 450	1,5%
B2 Holding ASA FRN 22/22.09.26	17 510	0,2%
B2 Holding ASA FRN Sen 19/28.05.24	25 783	0,3%
Bulk Infrastructure AS FRN Sen 19/15.10.24	42 513	0,4%
Castellum AB VAR 21/02.03.Perpetual	141 355	1,4%
Cibus Nordic Real Estate AB FRN 21/24.09.Perpetual	14 037	0,1%
Cidron Romanov Ltd VAR PIK TOG 21/22.10.26	61 949	0,6%
Cidron Romanov Ltd VAR PIK TOG 21/22.10.26	89 284	0,9%
Corem Kelly AB FRN 20/16.04.24	75 086	0,7%
Corem Kelly AB FRN EMTN 21/10.02.25	51 243	0,5%
Corem Property Gr AB FRN 20/29.04.24	37 554	0,4%
Corem Property Gr AB FRN 22/21.10.24	36 110	0,4%
Desenio Holding AB FRN 20/16.12.24	38 063	0,4%
Electrolux AB 4.363% EMTN 22/18.11.24	33 871	0,3%
Electrolux AB 4.42% EMTN 22/08.12.25	69 409	0,7%
Electrolux AB FRN 22/24.02.27	48 273	0,5%
Endur Asa FRN 21/03.03.25	62 850	0,6%
Esmailzadeh Holding AB FRN 22/26.01.25	26 306	0,3%
Essity Capital BV 3% EMTN 22/21.09.26	37 916	0,4%
European Energy AS FRN 21/16.09.25	102 114	1,0%
European Energy AS VAR 20/Perpetual	121 164	1,2%
Fastighets Balder AB VAR Sub Reg S 17/07.03.78	137 468	1,4%
Garfunkelux Holdco 3 SA 6.75% 20/01.11.25	53 567	0,5%
Garfunkelux Holdco 3 SA FRN 20/01.05.26	58 541	0,6%
GC 100876 BidCo AB FRN 22/06.09.26	38 935	0,4%
Global Agrajes Slu FRN 20/22.12.25	33 206	0,3%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Heimstaden AB 4.25% 21/09.03.26	15 791	0,2%
Heimstaden AB 4.375% 21/06.03.27	20 979	0,2%
Heimstaden AB VAR 21/15.01.Perpetual	39 801	0,4%
Heimstaden AB VAR Sub 19/11.07.Perpetual	85 444	0,8%
Heimstaden Bostad AB VAR 20/15.10.Perpetual	76 833	0,8%
Heimstaden Bostad AB VAR 21/03.05.Perpetual	60 029	0,6%
Heimstaden Bostad AB VAR Jun Sub Reg S 19/19.02.Perpetual	37 028	0,4%
Heimstaden Bostad Treasury BV 1.375% EMTN 20/03.03.27	26 855	0,3%
Hoist Finance AB VAR Sub 16/Perpetual	140 121	1,4%
Host Property AB FRN Sen Reg S SK 19/28.11.22	20 073	0,2%
Humble Group AB FRN 21/21.07.25	75 563	0,7%
Humlegarden Fastigheter AB FRN Ser 117 20/22.09.27	7 400	0,1%
If P&C Insurance Hg Ltd VAR 21/17.06.51	19 371	0,2%
Ilija Batljan Invest AB FRN 21/15.12.24	90 300	0,9%
Industrivaerden AB 3.508% Ser 170 22/26.08.27	115 311	1,1%
Industrivaerden AB FRN Ser 169 22/26.08.25	51 599	0,5%
Intrum AB 3% Sen 19/15.09.27	26 769	0,3%
Intrum AB 3.125% Sen Reg S 17/15.07.24	13 820	0,1%
Intrum AB 3.5% EMTN Sen Reg S 19/15.07.26	28 137	0,3%
Intrum AB 4.875% 20/15.08.25	60 992	0,6%
Intrum AB 9.25% 22/15.03.28	48 427	0,5%
Intrum AB FRN 21/01.10.24	23 059	0,2%
Investment AB Latour FRN 21/16.06.27	48 487	0,5%
Investment AB Latour FRN Ser 116 22/10.06.26	29 890	0,3%
Link Mobility Gr Hg ASA 3.375% 144A 20/15.12.25	192 985	1,9%
LR GI Hg GmbH FRN 21/03.02.25	65 411	0,6%
Lundbergforetagen AB FRN DMTN Sen 20/20.05.25	105 985	1,0%
M2 Asset Management AB FRN 21/15.01.25	68 819	0,7%
M2 Asset Management AB FRN 22/04.02.26	19 113	0,2%
Mandatum Life Insurance Co Ltd VAR Sub 19/04.10.49	81 940	0,8%
Media and Games Invest Plc FRN 22/21.06.26	31 621	0,3%
Media and Games Invest Plc FRN Sen 20/27.11.24	112 611	1,1%
Midsummer AB FRN 19/25.04.23	10 794	0,1%
Millicom Intl Cellular SA FRN EMTN Sen 19/15.05.24	19 803	0,2%
Momox Holding SE FRN 20/10.07.25	74 755	0,7%
Mutares AG FRN Sen 20/14.02.24	65 244	0,6%
Nordea Mortgage Bank Plc 2.625% EMTN 22/01.12.25	120 108	1,2%
Novedo Hgs AB FRN 21/26.11.24	32 147	0,3%
PHM Group Holding FRN 22/19.06.26	27 950	0,3%
Rebellion Operations AB FRN 22/20.05.25	19 100	0,2%
Samhallsbyggnadsbolag i AB FRN EMTN Sen Reg S 20/30.01.27	7 907	0,1%
Samhallsbyggnadsbolag i AB Step-up EMTN Sen 20/12.08.27	7 780	0,1%
Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR 21/30.06.Perpetual	8 882	0,1%
Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR Jun Reg S 20/30.01.Perpetual	14 109	0,1%
Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR Jun Sub 19/28.01.Perpetual	33 750	0,3%
Samhallsbyggnadsbolaget AB FRN EMTN 20/18.12.25	34 005	0,3%
Sbb Treasury Oyj 0.75% EMTN 20/14.12.28	7 150	0,1%
Scania CV AB 4.25% EMTN 22/25.11.24	29 698	0,3%
Seaspan Corp 6.5% 21/29.04.26	44 254	0,4%
SGL TransGroup Istl AS 7.75% 21/08.04.25	93 755	0,9%
SGL TransGroup Istl AS FRN Sen 19/04.11.24	122 656	1,2%
Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47	145 515	1,4%
SKF AB 1.125% 20/10.06.24	47 850	0,5%
Solis Bond Dac FRN 21/06.01.24	124 290	1,2%
Sparebank 1 Boligkredit FRN Sen 20/02.06.25	111 243	1,1%
Stadshypotek AB 1% MTN Ser 1590 Sen 20/03.09.25	187 268	1,8%
Storebrand Livsforsikring AS FRN 21/01.12.Perpetual	9 398	0,1%
Storebrand Livsforsikring AS FRN 22/17.02.53	27 926	0,3%
Storebrand Livsforsikring AS FRN 22/27.05.52	30 886	0,3%
Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 19/16.09.49	19 837	0,2%
Storebrand Livsforsikring AS VAR Sub 18/27.03.48	148 017	1,5%
Storskogen Gr AB FRN 21/01.12.25	11 067	0,1%
Storskogen Gr AB FRN 21/14.05.24	33 867	0,3%
Svea Bank AB FRN Sub 19/20.06.29	12 259	0,1%
Sveaskog AB 1.125% Ser 141 Tr 1 Sen 19/16.10.24	26 460	0,3%
Svenska Cellulosa SCA AB FRN Ser 107 21/21.06.28	21 272	0,2%
Swedish ATP Management AB 0 Sen 19/30.11.24	240	0,0%
Swedish Covered Bond Corp 1% Ser 145 Sen 19/12.06.24	38 705	0,4%
Swedish Covered Bond Corp 2% Ser 147 Sen 17/17.06.26	83 531	0,8%
Tele2 AB 1.125% EMTN Sen Reg S 18/15.05.24	60 055	0,6%

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Tele2 AB 2.125% EMTN Ser 16 18/15.05.28	11 029	0,1%
Tele2 AB FRN EMTN 20/03.11.27	58 833	0,6%
Tele2 AB FRN EMTN 22/08.12.25	99 906	1,0%
Tele2 AB FRN EMTN Sen Reg S 20/10.06.25	49 139	0,5%
Tele2 AB FRN EMTN Ser 25 22/19.05.27	4 934	0,1%
Telefonica Europe BV VAR 20/05.05.Perpetual	23 451	0,2%
Telenor ASA FRN EMTN Sen Reg S 19/19.03.24	49 961	0,5%
Telia Co AB 1.125% EMTN 20/10.06.25	18 543	0,2%
Telia Co AB FRN EMTN Ser 87 Sen Reg S 13/08.11.23	70 243	0,7%
Telia Co AB VAR 22/21.12.82	16 394	0,2%
Telia Co AB VAR Sub Reg S 20/11.05.81	109 308	1,1%
TK Elevator Midco GmbH 4.375% Sen Reg S 20/15.07.27	39 698	0,4%
Vantage Towers AG 0% EMTN 21/31.03.25	74 560	0,7%
Velliv Pension & Livsforsi FRN Sub 18/08.06.28	179 550	1,8%
Verisure Holding AB 3.25% 21/15.02.27	29 088	0,3%
Verisure Holding AB 3.875% Sen Reg S 20/15.07.26	131 317	1,3%
Verisure Holding AB 9.25% 22/15.10.27	8 167	0,1%
Verisure Holding AB FRN 20/15.04.25	50 049	0,5%
ViaCon Group AB FRN 21/04.11.25	20 221	0,2%
VNV Global AB 5% 22/31.01.25	47 150	0,5%
Walnut Bidco Plc 5.125% 21/04.05.26	13 013	0,1%
Wastbygg Gruppen AB FRN 21/23.11.24	11 063	0,1%
Zengun Group AB FRN 20/19.10.24	49 375	0,5%

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

Företagsobligationer	255 254	2,5%
Bayport Management Ltd 13% 144A 22/20.05.25	99 394	1,0%
Castellum Helsinki Fin Hg Abp 2% EMTN 22/24.03.25	64 140	0,6%
Walnut Bidco Plc FRN 21/04.05.26	91 720	0,9%

Övriga finansiella instrument

Bankobligationer	25 864	0,3%
Klarna Bank AB VAR Sen 18/15.02.Perpetual	25 864	0,3%

Företagsobligationer	382 727	3,8%
Almindelig Brand A/S FRN 21/14.10.31	79 884	0,8%
Almindelig Brand A/S FRN 22/12.07.Perpetual	31 954	0,3%
Fjellinjen As FRN 22/06.04.27	38 758	0,4%
Humble Group AB 9.5% 21/05.01.24	4 950	0,1%
Icebear Steenwijk BV FRN 20/07.09.23	25 970	0,3%
MidCo Infrastructure Logis AB FRN 21/12.04.24	41 963	0,4%
Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR 20/14.03.Perpetual	11 056	0,1%
Special Inv Fd eQ Finnish RE 2.75% 19/29.01.24	118 696	1,2%
Volvo Treasury AB 4.22% EMTN Ser 453 22/24.11.27	29 498	0,3%

Swap-kontrakt	-1 571	0,0%
CROSS CURRENCY SWP	-77 467	-0,8%
CROSS CURRENCY SWP	95 507	0,9%
CROSS CURRENCY SWP	80 438	0,8%
CROSS CURRENCY SWP	-106 039	-1,0%
INT RATE SWAP	-6 924	-0,1%
INT RATE SWAP	12 915	0,1%

Terminer	7 866	0,1%
Euro-BOBL 5 Years FUT 03/23 EUX	3 867	0,0%
Swedish Govt Bond 5 Years FUT 03/23 OMX	3 940	0,0%
US Treasury Note 5 Years FUT 03/23 CBOT	59	0,0%

Valutaterminer	-93 172	-0,9%
BUY CHF SEK 16/02/2023	5	0,0%
BUY CHF SEK 16/02/2023	13	0,0%
BUY CHF SEK 16/02/2023	1 596	0,0%
BUY EUR SEK 16/02/2023	5	0,0%
BUY EUR SEK 16/02/2023	39	0,0%
BUY EUR SEK 16/02/2023	5	0,0%
BUY EUR SEK 16/02/2023	3	0,0%
BUY EUR SEK 16/02/2023	12	0,0%
BUY EUR SEK 16/02/2023	200	0,0%
BUY EUR SEK 16/02/2023	6	0,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
BUY EUR SEK 16/02/2023	1 679	0,0%	SELL EUR SEK 16/02/2023	0	0,0%
BUY EUR SEK 16/02/2023	1 668	0,0%	SELL EUR SEK 16/02/2023	-520	0,0%
BUY EUR SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL EUR SEK 16/03/2023	-115	0,0%
BUY EUR SEK 16/02/2023	12	0,0%	SELL EUR SEK 16/03/2023	-6 728	-0,1%
BUY EUR SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL EUR SEK 16/03/2023	-223	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	1	0,0%	SELL EUR SEK 18/01/2023	-43 645	-0,4%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-252	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	1	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-1	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	2	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-3	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-6	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-319	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	-8	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-1	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-171	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	1	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-132	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	646	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	13	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-96	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-577	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	6 233	0,1%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-2	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	1	0,0%	SELL NOK SEK 16/03/2023	-9 313	-0,1%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL SEK EUR 16/02/2023	0	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	3	0,0%	SELL SEK EUR 16/02/2023	0	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%	SELL SEK EUR 16/02/2023	0	0,0%
BUY USD SEK 18/01/2023	785	0,0%	SELL USD SEK 16/02/2023	-5 560	-0,1%
SELL CHF SEK 16/02/2023	-17	0,0%	SELL USD SEK 18/01/2023	12 977	0,1%
SELL CHF SEK 16/02/2023	-4	0,0%	SELL USD SEK 18/01/2023	86	0,0%
SELL DKK SEK 18/01/2023	-2 849	0,0%			
SELL EUR SEK 16/02/2023	0	0,0%	Summa värdepapper	9 555 242	93,9%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-46 474	-0,5%			
SELL EUR SEK 16/02/2023	0	0,0%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	627 334	6,1%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-3	0,0%	Summa fondförmögenhet	10 182 575	100%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-2 139	0,0%			
SELL EUR SEK 16/02/2023	-3	0,0%			
SELL EUR SEK 16/02/2023	-2	0,0%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE CORPORATE BOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Corporate Bond

Identifieringskod för juridiska personer: 529900WSF99QC9SSLF05

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☐ Ja

☒ ☐ Nej

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

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

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

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

☒ Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 54.4% hållbara investeringar

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

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

☒ med ett socialt mål

☐ Den främjade miljörelaterade eller 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 E och S hos bolagen genom

- en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

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

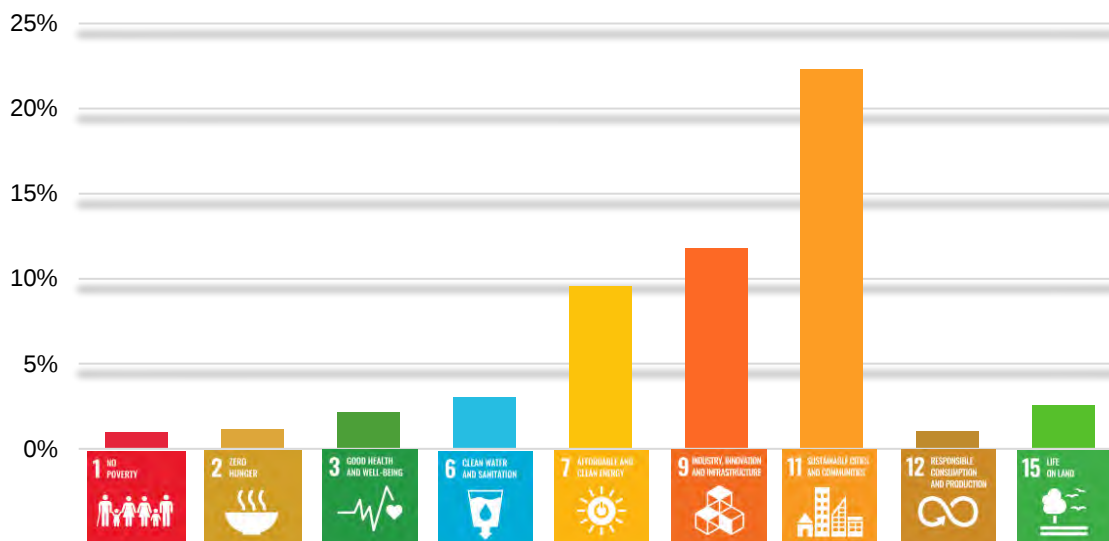
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	<i>Fonden hade 30.8% av fondförmögenheten investerad i krediter utgivna av dessa bolag.</i>
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer.	<i>Fonden hade 21.9% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 1.7% investerad i sociala obligationer.</i>
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	<i>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. De emittenter vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.</i>
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.	<i>0% Väldigt Starkt, 29.2% Starkt och 65.3% Adekvat. Resterande del består av likvida medel.</i>
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	<i>Carnegie Fonder höll 11 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.</i>
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.	<i>I slutet av året hade fonden 13.1% av fondförmögenheten investerat i krediter utgivna av bolag som satt ett SBT och 13.7% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.</i>

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

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

Fonden hade 54.4% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 31.4% till miljömässiga mål och 23% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 påverkan. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval och påverkansdialoger i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. [Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2023 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 för samtliga fonder.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Nordea Eiendomskredit AS FRN EMTN 21/17,09,26	Banks	2.1%	NO
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc VAR Conv 19/13,05,Perpetual	Banks	2.0%	SE
Svenska Handelsbanken AB EMTN Sub Reg S 19/01,03,Perpetual	Banks	2.0%	SE
Link Mobility Gr Hg ASA 3,375% 144A 20/15,12,25	Software & Services	1.9%	NO
Stadshypotek AB 1% MTN Ser 1590 Sen 20/03,09,25	Banks	1.8%	SE
DNB Bank ASA VAR Jun Sub Reg S 19/12,11,Perpetual	Banks	1.8%	NO
Landshypotek Bank AB 0,75% EMTN Sen Reg S 18/25,05,23	Banks	1.8%	SE
Velliv Pension & Livsfors FRN Sub 18/08,06,28	Life Insurance	1.8%	DK
Azerion Hg BV 7,25% 21/28,04,24	Hardware	1.5%	NL
Storebrand Livsforsikring AS VAR Sub 18/27,03,48	Life Insurance	1.5%	NO
Castellum AB VAR 21/02,03,Perpetual	Real Estate	1.4%	SE
Hoist Finance AB VAR Sub 16/Perpetual	Consumer Finance	1.4%	SE
Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22,09,47	Property & Casualty Insurance	1.4%	BM
Fastighets Balder AB VAR Sub Reg S 17/07,03,78	Real Estate	1.4%	SE
Verisure Holding AB 3,875% Sen Reg S 20/15,07,26	Consumer Services	1.3%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022



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%.

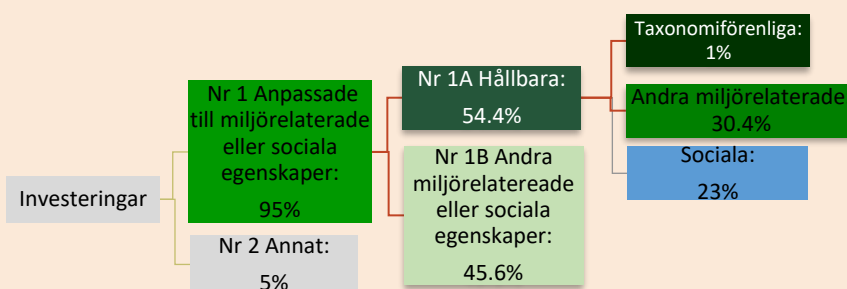
Nr 1A. En andel på 54.4% av dessa investeringar var hållbara:

- 31.4% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 23% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 45.6% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 5%.

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 hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- 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 alla fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Industrials, Materials, Technology, Utilities.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

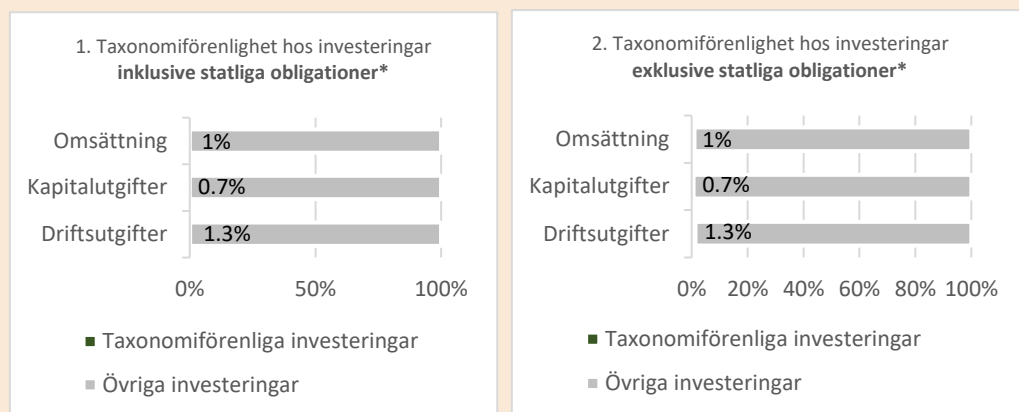


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 2 emittenter rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att 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. De bolag vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

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

De bolag vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 31.4%. Av dessa var 30.4% inte förenliga med EU-taxonomin.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 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 påverkansdialoger. Under 2022 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 Credit Edge



NIKLAS EDMAN

MSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2007 och anställd sedan 2013.
niklas.edman@carnegiefonder.se



EMIL NORDSTRÖM

Matematiker, ekonom och civilingenjör i teknisk fysik från Uppsala universitet. Har arbetat i finansbranschen sedan år 2004
emil.nordstrom@carnegiefonder.se



DANIEL GUSTAFSSON

BSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2016 och anställd på Carnegie Fonder sedan 2018.
daniel.gustafsson@carnegiefonder.se

Credit Edge är en dagligt handlad svensk specialfond som ger exponering mot den europeiska företagsobligationsmarknaden. Fonden använder hävstång för att öka förväntad avkastning och daglig riskjustering för att begränsa sannolikheten för större kursfall. Genom fondens optionsbaserade konstruktion kommer en betydande del av förmögenheten över tid att vara investerad i likvida medel eller obligationer med hög kreditvärdighet och låg ränterisk. Dessa snabbt omsättningsbara tillgångar möjliggör kortsiktiga positioner i obligationer som av någon anledning drabbats av omotiverade kursfall.

UTVECKLING

Per den 31 december 2022 uppgick fondens förmögenhet till 107 miljoner. Nettot av in- och utflöden under perioden uppgick till -258 miljoner kronor. Carnegie Credit Edge hade en negativ värdeutveckling på -14,7 procent under 2022.

FÖRVALTNING

År 2022 blev ett turbulent år med krig i Europa, hög inflation och stigande marknadsräntor. Under året gick marknaden för europeiska högränteobligationer ned med cirka tio procent, detta trots att en viss återhämtning skedde under andra halvåret. Fondens exponering mot europeiska högränteobligationer var vid årets inledning drygt 200 procent. Under februari tilltog volatiliteten i marknaden och exponeringen reducerades kraftigt, i enlighet med fondens riskjusteringsstrategi. Förändringen bidrog till att minska värdetappet det första halvåret. Riskjusteringen fungerade sämre under den slagiga uppgång som skedde under det andra halvåret och fondens exponering mot europeiska högränteobligationer gav ett negativt avkastningsbidrag.

Under året minskade andelsvärdet med 14,73 procent (andelsklass A). Cirka 90 procent av nedgången var kopplat till fondens optionsbaserade mandat. Utvecklingen är i linje med vad som kan förväntas givet marknads utveckling och volatilitet. I slutet av perioden var drygt 95 procent av förmögenheten placerad i kassa och obligationer med hög kreditvärdighet.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Carnegie Fonder har övertagit fonden från CAAM Fund Services AB. Överlåtelsen som godkänts av Finansinspektionen verkställdes den 3 oktober 2022. I samband med övertagandet har fondens namn ändrats till Carnegie Credit Edge och vissa mindre ändringar har gjorts av fondbestämmelserna.

Information om överlåtelsen och aktuella förändringar av fondbestämmelserna kommunicerades till andelsägarna den 31 augusti 2022.

VÄSENTLIGA RISKER FÖRKNIPPADE MED FONDENS INNEHAV

Fonden hade per den 31 december 2022 en riskprofil bestående av likviditetsrisker, marknadsrisker och operativa risker.

Likviditetsrisker. Risken för att en position i fonden inte kan säljas, lösas in eller avslutas till en begränsad kostnad inom en rimlig tid. Denna risk är huvudsakligen koncentrerad till fondens derivatportfölj och är begränsad genom att portföljen endast utgör en mindre del av fondens förmögenhet.

Marknadsrisker. Risken för en förlust på grund av förändringar i marknadsvärdet på positioner i fonden till följd av exempelvis ändrade marknadsräntor, emittenters kreditvärdighet eller marknadens prissättning av emittenters kreditrisk.

Operativa risker. Risken för förlust på grund av bristande interna rutiner när det gäller förvaltarens operativa verksamhet eller de system som förvaltaren använder för förvaltning av fonden. Riskerna kan också avse felaktiga antaganden eller förenklingar i de kvantitativa modeller som förvaltaren använder för förvaltning av fonden.

Derivathandel med mera

Handel med derivatinstrument är en integrerad del av förvaltningen av fonden. Förvaltaren har för fondens räkning handlat med överlåtbara värdepapper som innefattar derivatinstrument i syfte att skapa exponering mot den europeiska marknaden för högränteobligationer. Fonden handlar även med valutaderivat i syfte att minimera de valutarisker som uppkommer när fonden investerar i obligationer, som handlas i utländska valutor.

FONDAFAKTA

Startdatum	2018-07-04
Kategori	Räntefond, Global
Ansvarig förvaltare	N. Edman, E. Nordström & D. Gustafsson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	-8,7
snitt sedan start	-2,0
10 ack	-
10 snitt	-
5 ack	-
5 snitt	-
3 ack	-12,5
3 snitt	-4,3
2 ack	-13,2
2 snitt	-6,9
1 ack	-14,7

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	5,9
Riskklass	3
Duration, år	0,8
Kreditduration, år	2,4
Spreadexponering, %	4,9

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2022-12-31
Årlig avgift A, %	1,04
Årlig avgift B, %	0,79
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A, ¹⁾	96,37
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A, ¹⁾	6,78
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B, ¹⁾	67,33
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B, ¹⁾	4,74
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,01
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,76

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

Hävstången mäts som förhållandet mellan derivatinstrumentens underliggande exponerade värde (åtagandemetoden) och fondens nettotillgångsvärde. Det underliggande exponerade värdet fastställs av förvaltaren i enlighet med Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Per den 31 december 2022 hade fonden inte ställt några säkerheter för derivat.

RISKBEDÖMNING

För att beräkna den sammanlagda exponeringen i fonden används historisk Value-at-Risk beräknad med 95 procents konfidens, en innehavsperiod om en dag och exponentiellt viktad historik. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten och beräknas dagligen av Skandinaviska Enskilda Banken AB.

FRAMTIDSUTSIKTER

Förmögenheten i fonden utgörs huvudsakligen av kassa och obligationer med låg ränte- och kreditrisk. Sannolikheten att förluster ska uppstå i den här delen av portföljen är mycket liten. Resterande del av förmögenheten, knappt fem procent, består av en portfölj av köpoptioner som ger exponering mot den europeiska marknaden för högränteobligationer.

Faller marknaden för europeiska högränteobligationer kommer värdet av dessa köpoptioner att minska. Värdet kan dock inte bli lägre än noll. En nedgång i marknaden för högränteobligationer, oaktad omfattning, kommer därför bli begränsad till optionsportföljens marknadsvärde.

I ett scenario där marknaden för europeiska högränteobligationer varken går upp eller ned, kommer fondens värde minska i takt med att köpoptionerna får kortare löptid och därmed ett lägre värde.

Går marknaden för europeiska högränteobligationer upp är kommer fonden sannolikt få en stark utveckling. Trots att optionsportföljen utgör knappt fem procent av fondens förmögenhet gav den en exponering som per den 31 december var cirka 130 procent.

Kombinationen av en begränsad förlustrisk (nedsida) och stor exponering (uppsida) gör att fonden har goda förutsättningar att skapa hög avkastning till begränsad risk.

INFORMATION OM FONDENS HÅLLBARHETSARBETE

Fonden har inte haft som mål att göra hållbara

investeringar eller att främja miljörelaterade och sociala egenskaper. Därför lämnas inte någon periodisk hållbarhetsrapportering. Vissa hållbarhetsaspekter har dock beaktats och för dessa redogörs för i det följande. Hållbarhetsaspekter har beaktats i varje steg av investeringsprocessen för de räntebärande instrument som utgör en majoritet av fondens förmögenhet.

Emittenter har utvärderats inför investering och förvaltningen har även premierat emittenter med ett väl fungerande hållbarhetsarbete då det bedöms utgöra en konkurrensfördel.

Fonden placerar inte i bolag som har väsentlig exponering mot vissa specifika sektorer (så kallad sektorbaserad exkludering). Sektorerna som aktivt valts bort innefattar bolag vars omsättning stammar från produktion eller distribution av alkohol, fossila bränslen, gambling, kontroversiella vapen, militära tjänster och utrustning, pornografi, cannabis samt tobak.

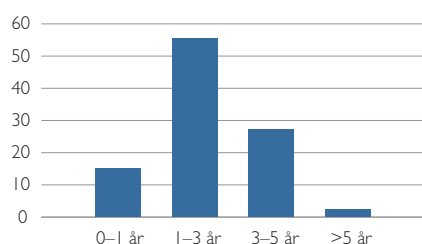
Fonden har även handlat med derivat. Hållbarhetsarbetet i denna del av portföljen är mycket begränsat men grundkravet är att motparterna till kontrakten ska ha adekvata processer för ESG i enlighet med förvaltarens.

UTVECKLING

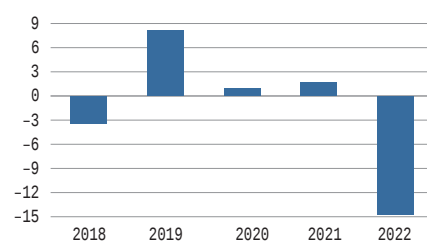
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	–	–	26	90	323	414	107
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	96,57	104,34	105,26	107,09	91,32
Antal andelar, st Klass A	–	–	–	–	–	165 603	765 018	2 649 709	3 546 432	1 072 479
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	–	96,66	104,63	105,82	107,86	92,21
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	–	100 000	100 000	415 313	319 923	98 789
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–3,4	8,1	0,9	1,7	–14,7

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsriktning inte är tillgängligt.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	35,6%
	AA+/AA/AA-	3,8%
	A+/A/A-	20,7%
	BBB+/BBB/BBB-	23,0%
Summa		83,1%
High Yield	BB+/BB/BB-	0,0%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		0,0%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		12,2%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 93,4%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	204
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	24
Genomsnittlig portföljlöptid vid periodens utgång, år	0,79
Omsättningshastighet, ggr/år	0,11
Transaktionskostnader, kkr	–

HÄVSTÅNG

	20220101-20221231	20210101-20211231
Sista dag i aktuell period, %	132	138
Högsta, %	230	217
Lägsta, %	29	128
Genomsnittlig, %	73	188

VALUE-AT-RISK

	20220101-20221231	20210101-20211231
Sista dag i aktuell period, %	0,17	0,20
Högsta, %	0,23	0,22
Lägsta, %	0,10	0,09
Genomsnittlig, %	0,17	0,14

RESULTATRÄKNING		
kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-4 422
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-1 565
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-137
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-44 222
Värdeförändring på fondandelar		0
Räntetäckning		2 992
Utdelningar		0
Valutavinsten och förluster, netto		46
Övriga finansiella intäkter		0
Övriga intäkter		1
Summa intäkter och värdeförändring		-47 306
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget		-2 235
Ersättning till förvaringsinstitutet		0
Ersättning till tillsynsmyndighet		0
Ersättning till revisorer		0
Räntekostnad		-19
Övriga kostnader		-77
Summa kostnader		-2 331
Resultat före skatt		-49 636
Skatt		0
Resultat efter skatt		-49 636

BALANSRÄKNING		
kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		72 808
Penningmarknadsinstrument		15 959
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		5 108
Fondandelar		0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde		93 876
Bankmedel och övriga likvida medel		13 559
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		283
Övriga tillgångar		10
Summa tillgångar		107 728
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-184
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-94
Övriga skulder		-406
Summa skulder		-685
Fondförmögenhet		107 043
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN	
kk	2022
Fondförmögenhet vid årets början	414 281
Andelsutgivning	35 929
Andelsinlösen	-293 531
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	-49 636
Utdelat till andelsägarna	0
Fondförmögenhet vid årets slut	107 043

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	13 971	13,1%
DNB Bank ASA FRN EMTN Sen Sub Reg S 20/28.05.30	9 012	8,4%
SBAB Bank AB FRN EMTN Sub 20/03.06.30	4 959	4,6%
Bostadsobligationer	33 312	31,1%
Lansforsakringar Hypotek AB 1.5% DMTN Ser517 Sen 17/18.09.24	4 838	4,5%
Nykredit Realkredit AS FRN 21/01.10.24	5 041	4,7%
Nordea Hypotek AB 1.25% DMTN Ser 5533 Sen 17/20.09.23	4 935	4,6%
Stadshypotek AB 1.5% DMTN Ser 1589 Sen 19/03.12.24	13 489	12,6%
Swedbank Mortgage AB FRN Ser 192FR 18/15.03.23	5 008	4,7%
Företagsobligationer	32 685	30,5%
Electrolux AB FRN EMTN Ser 70 22/18.11.24	4 001	3,7%
Epiroc AB FRN EMTN 20/18.05.26	1 976	1,9%
Humlegården Fastigheter AB 1.205% Ser 115 20/22.09.25	3 506	3,3%
Mandatum Life Insurance Co Ltd VAR Sub 19/04.10.49	3 064	2,9%
Storebrand Livsförsäkring AS FRN 20/19.06.50	6 163	5,8%
Sveaskog AB FRN DMTN Sen 20/08.05.23	2 001	1,9%
Tele2 AB FRN EMTN 22/08.12.25	3 988	3,7%
Telia Co AB 3.995% EMTN 22/07.11.24	3 970	3,7%
Volvo Treasury AB FRN EMTN Ser 385 Tr 1 Sen 18/13.12.23	4 016	3,8%
Kommunobligationer	4 102	3,8%
Gothenburg (City of) FRN EMTN Ser 2020-1 Sen 20/25.02.27	4 102	3,8%
Statsobligationer	4 698	4,4%
Sweden 1% Ser 1059 15/12.11.26	4 698	4,4%
Övriga finansiella instrument		
Warranter	5 108	4,8%
Investec Bank Plc 0% Basket of Fds 18/17.08.23	780	0,7%
Investec Bank Plc 0% Basket of Funds 19/03.05.24	473	0,4%
Investec Bank Plc 0% Ser 1103S Basket of Funds 20/09.05.25	930	0,9%
Leonteq Sec AG Guer Br Call Wts Basket 05.10.26	60	0,1%
Merrill Lynch Intl & Co CV Call Wts Basket of Funds 17.02.25	500	0,5%
SG Issuer SA Call Wts Basket of Funds 25.11.24	550	0,5%
Société Générale SA Call Wts Basket 11.06.26	225	0,2%
Société Générale SA Call Wts Basket of funds 15.12.25	347	0,3%
UBS AG London Certif Basket 22.07.25	456	0,4%
UBS AG London Certif Lk Basket of Funds 02.10.23	789	0,7%
Valutaterminer	-184	-0,2%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-73	-0,1%
SELL NOK SEK 16/02/2023	-112	-0,1%
Summa värdepapper	93 691	87,5%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	13 352	12,5%
Summa fondförmögenhet	107 043	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie High Yield



NIKLAS EDMAN

MSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2007 och anställd sedan 2013.
niklas.edman@carnegiefonder.se



GUSTAV EKHAGEN

BSc i Fastighet & Finans från KTH och MSc i Företagsekonomi från Stockholms Universitet. I finansbranschen sedan 2014 och anställd sedan 2019.
gustav.ekhagen@carnegiefonder.se

Carnegie High Yield är en kreditfond med fokus på högavkastande företagsobligationer (så kallad High Yield) i Norden och norra Europa. Fonden investerar i välskötta bolag med ett starkt hållbarhetsarbete. Genom att säkra valutaexponeringar och hålla låg duration så är det bolagens underliggande utveckling som på sikt är det som bestämmer fondens avkastning.

UTVECKLING

2022 får sammanfattas som ett tufft år där inflationen återuppstått efter att ha levt en tynande närvaro under många år. Efter år med låg inflation och centralbanker som tävlat i att sänka räntor och stödköpa värdepapper så har vi sett en tvär vändning i deras policy där det börjar bli svårare att se att inflationen ska kunna rås på utan att vi får en ordentlig recession. Europa påverkas också kraftigt av kriget i Ukraina samt en energikris som kommer ta år att lösa. Ett annat problem är Kinas nedstängningar som påverkar såväl Kinas ekonomi samt produktion som hela världen är beroende av.

Företagsobligationer har liksom de flesta risktillgångar utvecklats negativt under året på grund av ovanstående faktorer. Vi startade året med kreditmarginaler om 240 räntepunkter i Europa inom High Yield-segmentet (Xover) samt en femårsränta om 0,7 procent och slutar året kring 475 räntepunkter respektive 3,3 procentenheter. Detta förklarar det tuffa 2022 men har även ändrat spelplanen framåt en hel del och gör att företagsobligationer är alltmer intressant tillgångsslag när man får historiskt bra betalt. Det som för ett år sedan stavades TINA – *there is no alternative* – har ersatts med TARA – *there are reasonable alternatives* – vilket fondens förräntningstakt också visar när den stigit från 5,9 till 9,7 procent på ett år.

FÖRVALTNING

Fonden har under perioden klassificerats som en artikel 9-fond, även kallad mörkgrön fond. Förändringen kommer inte påverka förvaltningen eftersom den från start förvalts enligt Carnegie Fonders ramverk för artikel 9-fonder som innebär att investeringar ska bidra till FN:s Globala mål.

Portföljen har breddats under året allt eftersom fondförmögenheten ökat och består nu av 65 innehav. De största sektorerna är energi,

industri och fastighetsbolag. Vi försöker hitta en så bred portföljsammansättning som möjligt utan att tumma på hållbarhetskraven. Förnyelsebar energi är väldigt attraktivt både för vårt klimat och för att det är en sektor med extremt gynnsamma utsikter givet den energikris vi nu ser i Europa. Utbudet av företagsobligationer inom detta segment är relativt god i Norden och vi har möjlighet att välja de bolag och vertikaler vi tycker är mest intressanta, till exempel före- drar vi bolag som äger producerande parker samt i viss mån projektutvecklare medan vi ser installatörer och service som mindre attraktivt givet leveransproblem och kostnadsinflation.

Cirka 80 procent av fonden består av nordiska bolag som är fondens primära geografiska fokus med tillägg för de bästa casen från Europa för att ge en så diversifierad och likvid portfölj som möjligt. Beroende på hur den relativa prissättningen ser ut mellan Europa och Norden kan denna andel variera något.

Vi får ofta frågan om hur vårt hållbarhetsfokus bidrar till avkastning i fonden. Ett av våra argument är att hållbara bolag i större utsträckning är attraktiva för uppköp och samgåenden, detta har verkligen materialiserats i år. I en marknad med relativt få fusioner och förvärv har fyra av portföljens bolag fått bud eller sålt stora delar av verksamheten. Detta är något som bidrar positivt till fondens avkastning antingen genom att kreditrisken sänks eller att obligationerna löses in i förtid till överkurs. Vi letar ständigt efter bolag med möjliga positiva triggers som en faktor i vår analys. Detta gäller till exempel fondens största innehav Alternus, som utvecklar och äger förnyelsebar energi. De är under en process med ett samgående med en amerikansk SPAC. Investeringen gäller en del av gruppen med enbart producerande solkraftsparker med långa avtal och fasta priser. Obligationen är säkerställd och avkastar drygt 10 procent löpande med en möjlig uppsida vid

FONDFAKTA

Startdatum	2021-10-15
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & G. Ekhagen
Fondbolag	FundRock Management Company S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxembourg
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	-5,0
snitt sedan start	-4,0
10 ack	-
10 snitt	-
5 ack	-
5 snitt	-
3 ack	-
3 snitt	-
2 ack	-
2 snitt	-
1 ack	-6,1

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	-
Riskklass	3
Duration, år	0,5
Kreditduration, år	2,2
Spreadexponering, %	18,8

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift, Class 3 SEK Perf, %	0,98
Årlig avgift, Class 3 NOK, Class 3 SEK, %	1,23
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 NOK, %	93,89
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 NOK, %	6,06
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 SEK, %	90,50
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 SEK, %	6,00
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 SEK Perf, %	67,46
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 SEK Perf, %	4,47
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 SEK Perf, %	0,70
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 NOK, %	0,95
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 SEK, %	0,94

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

genomfört samgående genom förtida återlösen eller förbättrad kreditkvalitet när bolaget får in nytt eget kapital. Ett annat exempel är Arenakoncernen som har fått ett bud från en industriell aktör som de utvärderar. Bolaget är verksamma inom matchningstjänster och utbildning och har gjort goda resultat senaste tiden vilket sänkt skuldsättningen. Trots detta avkastar den fortfarande närmare 10 procent. Ett tredje exempel är Autocirc som tar hand om demolerade bilar genom att plocka isär dem för att sälja de delar som går att återanvända och återvinner resterande delar blir uppköpta av Nordic Capital.

Fonden avser att konsekvent hålla en relativt låg ränteduration för att begränsa ränterisken. Per årsskiftet uppgick räntedurationen till 0,5 år.

Avkastningen för fonden summeras till -6,1 procent för året vilket framförallt beror på den svaga marknadsutvecklingen. Fastighetssegmentet som utgjort cirka 15–20 procent av fonden har varit den största negativa bidragsgivaren. Nettoflödet under året har uppgått till 89 miljoner kronor och fondförmögenheten per årsskiftet var 136 miljoner kronor.

Derivathandel med mera

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor.

FRAMTIDSUTSIKTER

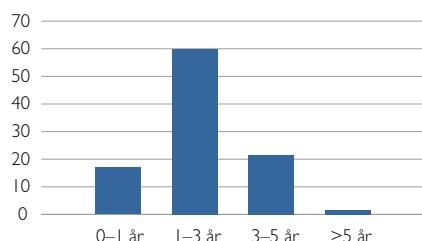
Förväntningar om att vi är på väg in i en recession har tryckt upp kreditmarginaler samtidigt som styrräntor har höjts vilket gör att fondens underliggande avkastning ser attraktiv ut. Mycket tyder på att oroligheterna kommer att fortsätta under 2023 men vår vy är att en tid med svagare ekonomiska förutsättningar redan är prissatt i kreditmarginaler. På sikt är det utvecklingen i fondens innehav som avgör avkastningen, eftersom oron rör framtiden är det svårt att nu avgöra hur alla bolag kommer påverkas men vi gör vårt bästa att välja de bolag som har bäst möjligheter att klara av de utmaningar som väntar och menar att hållbara affärsmodeller är en viktig pusselbit i den analysen.

UTVECKLING

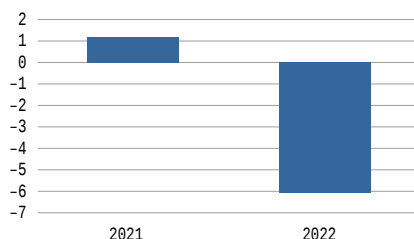
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	–	–	–	–	–	50	136
Andelsvärde, SEK Klass 3	–	–	–	–	–	–	–	–	101,19	94,99
Antal andelar, st Klass 3	–	–	–	–	–	–	–	–	416 707	1 269 675
Andelsvärde, NOK klass 3	–	–	–	–	–	–	–	–	101,37	96,22
Antal andelar, st Klass 3	–	–	–	–	–	–	–	–	100	56 800
Andelsvärde, SEK Klass 3 Perf	–	–	–	–	–	–	–	–	101,04	95,92
Antal andelar, st Klass 3 Perf	–	–	–	–	–	–	–	–	73 200	97 718
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	–	–	1,2	-6,1

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 SEK, Mkr	57
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 SEK-P, Mkr	12
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 NOK, Mkr	4
Genomsnittlig portföljlöptid vid periodens utgång, år	0,46
Omsättningshastighet, ggr/år	1,57
Transaktionskostnader, kkr	–

KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	2,9%
	BBB+/BBB/BBB-	11,6%
Summa		14,5%
High Yield	BB+/BB/BB-	38,7%
	B+/B/B-	43,5%
	CCC/CC/C	1,7%
Summa		83,9%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		1,6%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 31,2%

RESULTATRÄKNING		
kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	567	-2 932
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	32	222
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-464	-3 930
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Ränteintäkter	440	4 421
Utdelningar	0	0
Valutavinsten och förluster, netto	-22	50
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	89	344
Summa intäkter och värdeförändring	641	-1 825
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-83	-374
Ersättning till förvaringsinstitutet	-1	-7
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Ersättning till revisorer	-83	-135
Räntekostnad	-2	-14
Övriga kostnader	-13	-330
Summa kostnader	-182	-861
Resultat före skatt	459	-2 686
Skatt	-6	-41
Resultat efter skatt	453	-2 727

BALANSRÄKNING		
kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	41 970	103 475
Penningmarknadsinstrument	4 603	25 330
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	5	169
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	46 578	128 974
Bankmedel och övriga likvida medel	2 135	13 166
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	434	1 385
Övriga tillgångar	828	15 415
Summa tillgångar	49 976	158 940
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-325	-1 566
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-70	-274
Övriga skulder	-5	-21 335
Summa skulder	-401	-23 175
Fondförmögenhet	49 575	135 766
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivat	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivat	300	0

NOT 1. FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	0	49 575
Andelsutgivning	64 992	268 271
Andelsinlösen	-15 870	-179 353
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	453	-2 727
Utdelat till andelsägarna	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	49 575	135 766

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Företagsobligationer	118 819	87,5%
Aker Horizons ASA FRN 144A 21/15.08.25	2 989	2,2%
Arenakonsernen Holding AB FRN 21/14.06.24	3 731	2,8%
Arise AB FRN 22/18.05.26	3 319	2,4%
Arwidsro Fastighets FRN 20/04.09.23	2 410	1,8%
Assemblin Group AB FRN Sen Reg S 19/15.05.25	2 187	1,6%
Autocirc Group AB FRN 22/17.06.25	1 275	0,9%
Ax Del1 Oy FRN 17/19.04.24	386	0,3%
Bewi ASA FRN 144A 21/03.09.26	1 068	0,8%
Bonheur ASA FRN Sen 19/04.09.24	2 100	1,6%
Bulk Industrier AS FRN 20/14.07.23	1 661	1,2%
Bulk Infrastructure AS FRN 22/15.09.26	1 055	0,8%
Bulk Infrastructure AS FRN Sen 19/15.10.24	3 111	2,3%
Castellum AB 2.125% EMTN 18/20.11.23	1 602	1,2%
Castellum AB VAR 21/02.03.Perpetual	1 414	1,0%
Cibus Nordic Real Estate AB FRN 22/02.09.25	1 238	0,9%
Cullinan Holdco SCSp FRN 21/15.10.26	1 425	1,1%
Dooba Finance AB 7.5% Sen 20/27.10.24	2 035	1,5%
East Renewable AB PIK 13.5% 19/01.01.25	570	0,4%
Electrolux AB FRN EMTN Ser 70 22/18.11.24	2 004	1,5%
Endur Asa FRN 21/03.03.25	2 619	1,9%
European Energy AS FRN 21/16.09.25	1 075	0,8%
European Energy AS VAR 20/Perpetual	3 275	2,4%
Force Bidco A/S FRN 21/05.07.26	1 039	0,8%
GC 100876 BidCo AB FRN 22/06.09.26	2 225	1,6%
Global Agrajes Slu FRN 20/22.12.25	4 427	3,3%
Grontvedt AS FRN 21/23.09.24	1 053	0,8%
Heimstaden Bostad AB VAR Jun Sub Reg S 19/19.02.Perpetual	2 469	1,8%
Humble Group AB FRN 21/21.07.25	1 219	0,9%
Humlegården Fastigheter AB FRN Ser 117 20/22.09.27	3 700	2,7%
Husqvarna AB FRN 22/23.11.27	2 012	1,5%
Idun Industrier AB FRN 22/30.09.27	1 259	0,9%
Impala Bondco PLC FRN 21/20.10.24	2 350	1,7%
Jotta Group AS FRN 21/28.05.25	1 142	0,8%
Kungsleden AB FRN 18/13.06.23	1 988	1,5%
Lakers Group AB FRN 21/09.06.25	2 679	2,0%
Logistea AB FRN 21/07.10.24	1 140	0,8%
M2 Asset Management AB FRN 21/15.01.25	894	0,7%
Midsummer AB FRN 19/25.04.23	2 944	2,2%
Millicom Intl Cellular SA FRN 22/20.01.27	1 217	0,9%
Millicom Intl Cellular SA FRN EMTN Sen 19/15.05.24	1 980	1,5%
Momox Holding SE FRN 20/10.07.25	1 557	1,2%
Oeyfjellet Wind SA 2.75% 21/14.09.26	990	0,7%
Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR Jun Reg S 20/30.01.Perpetual	882	0,7%
SBAB Bank AB FRN EMTN Ser 704 19/20.06.24	1 992	1,5%
Scandinavian Biogas Fuels Intl AB FRN 21/08.06.26	2 475	1,8%
Scatec ASA FRN 21/19.08.25	998	0,7%
SGL TransGroup Istl AS FRN Sen 19/04.11.24	1 105	0,8%
SGL TransGroup Istl AS VAR PIK 21/06.09.25	2 230	1,6%
Sibs AB FRN 20/19.04.24	1 213	0,9%
Smakraft AS FRN 18/02.11.23	4 333	3,2%
Solis Bond Dac FRN 21/06.01.24	6 599	4,9%
Storebrand Livsförsäkring AS FRN 22/17.02.53	1 074	0,8%
Telefonica Europe BV VAR 20/05.05.Perpetual	2 814	2,1%
Telia Co AB Step-up 22/30.06.83	1 960	1,4%
TK Elevator Midco GmbH FRN Sen Reg S 20/15.07.27	1 080	0,8%
Vestum AB (publ) FRN 21/28.10.24	2 300	1,7%
VolvoFinans Bank AB 0.858% Ser 391 20/20.11.25	1 801	1,3%
YA Holding AB FRN 21/17.12.24	1 425	1,1%
Zengun Group AB FRN 20/19.10.24	3 703	2,7%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Företagsobligationer	5 970	4,4%
Castellum Helsinki Fin Hg Abp 2% EMTN 22/24.03.25	987	0,7%
Bayport Management Ltd 13% 144A 22/20.05.25	2 982	2,2%
Volvo Car AB FRN EMTN Sen Reg S 19/27.02.23	2 002	1,5%
Övriga finansiella instrument		
Företagsobligationer	4 016	3,0%
Cibus Nordic Real Estate AB FRN EMTN 22/29.12.24	1 059	0,8%
Icebear Steenwijk BV FRN 20/07.09.23	1 791	1,3%
MidCo Infrastructure Logis AB FRN 21/12.04.24	1 166	0,9%
Valutaterminer	-1 396	-1,0%
BUY NOK SEK 20/01/2023	-1	0,0%
BUY NOK SEK 20/01/2023	55	0,0%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-61	0,0%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-35	0,0%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-120	-0,1%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-480	-0,4%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-18	0,0%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-65	-0,1%
SELL EUR SEK 16/03/2023	-2	0,0%
SELL EUR SEK 16/03/2023	-265	-0,2%
SELL EUR SEK 18/01/2023	-196	-0,1%
SELL EUR SEK 18/01/2023	-71	-0,1%
SELL NOK SEK 16/02/2023	-72	-0,1%
SELL NOK SEK 16/02/2023	11	0,0%
SELL NOK SEK 16/03/2023	4	0,0%
SELL NOK SEK 16/03/2023	-54	0,0%
SELL NOK SEK 16/03/2023	-6	0,0%
SELL NOK SEK 18/01/2023	-31	0,0%
SELL NOK SEK 18/01/2023	-13	0,0%
SELL NOK SEK 18/01/2023	-13	0,0%
SELL NOK SEK 18/01/2023	-52	0,0%
SELL USD SEK 16/03/2023	-11	0,0%
SELL USD SEK 18/01/2023	99	0,1%
Summa värdepapper	127 408	93,9%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	8 358	6,1%
Summa fondförmögenhet	135 766	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE HIGH YIELD HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

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

Produktnamn: Carnegie High Yield

Identifieringskod för juridiska personer: 5299004SZ8UFPR965C75

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☒ ☒ Ja

☐ ☐ ☐ Nej

☒ Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål: 61.2%**

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

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

☒ Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål: 33.7%**

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

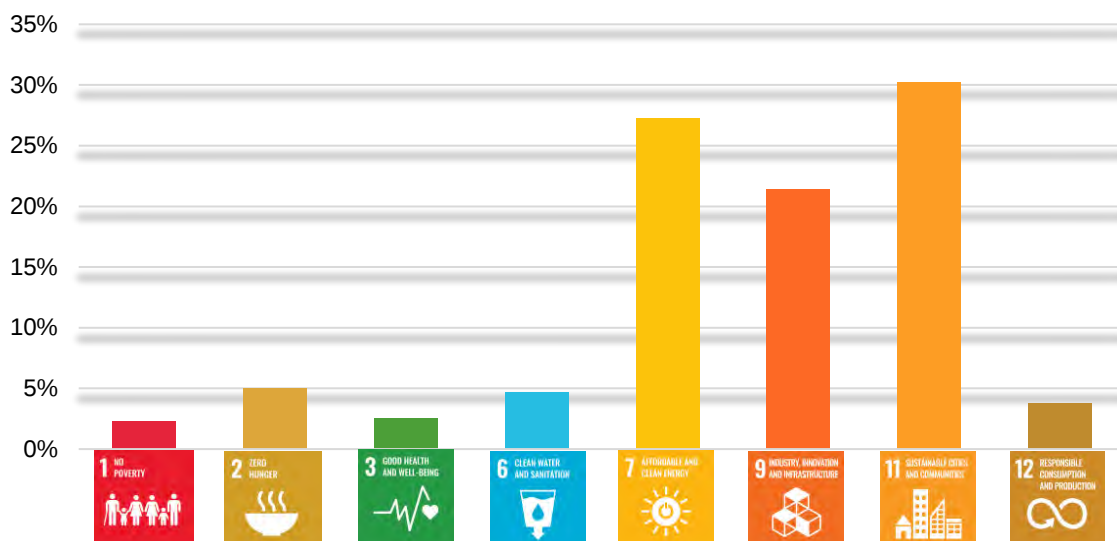


I vilken utsträckning uppnåddes denna finansiella produkts mål för hållbar investering?

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 94.9% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 61.2% till miljömässiga mål och 33.7% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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.

Genom dessa hållbara investeringar bidrar fonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi även mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [följande indelning](#).

Investeringen sker i bolag vars produkter eller tjänster möjliggör lösningar (lösningsbolag) samt i bolag som ställer om befintliga produkter att bli mer hållbara (omställningsbolag). Inget index används som referensvärde, i stället används nedan hållbarhetsindikatorer för att mäta uppnåendet av hållbarhetsmålet.

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

Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 47% av fondförmögenheten investerad i krediter utgivna av dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer.	Fonden hade 43.2% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 4.7% investerad i sociala obligationer.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomi var 2.6%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda emittenters rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomi. De emittenter vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomi. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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, 32.8% Starkt och 64.4% Adekvat. Resterande del består av likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 2 påverkansdialoger med fondens innehav.
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.	I slutet av året hade fonden 16.4% av fondförmögenheten investerat i krediter utgivna av bolag som satt ett SBT och 8.5% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

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 hållbara 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 dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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

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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Solis Bond Dac FRN 21/06,01,24	Power Generation	4.9%	IE
Global Agrajes Slu FRN	Chemicals	3.3%	LU
Smakraft AS FRN 18/02,11,23	Utilities	3.2%	NO
Zengun Group AB FRN 20/19,10,24	Industrial Other	2.8%	SE
Arenakoncernen Holding AB FRN	Consumer Services	2.8%	SE
Humlegarden Fastigheter AB FRN	Real Estate	2.7%	SE
Arise AB FRN 22/18,05,26	Power Generation	2.5%	SE
European Energy AS VAR	Renewable Energy	2.5%	DK
Bulk Infrastructure AS FRN Sen	Real Estate	2.3%	NO
Bayport Management Ltd 13%	Financial Services	2.2%	MU
Aker Horizons ASA FRN 144A	Financial Services	2.2%	NO
Midsummer AB FRN 19/25,04,23	Renewable Energy	2.2%	SE
Telefonica Europe BV VAR	Wireline Telecommunications	2.1%	ES
Lakers Group AB FRN 21/09,06,25	Machinery Manufacturing	2.0%	NO
Endur Asa FRN 21/03,03,25	Transportation & Logistics	1.9%	NO



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

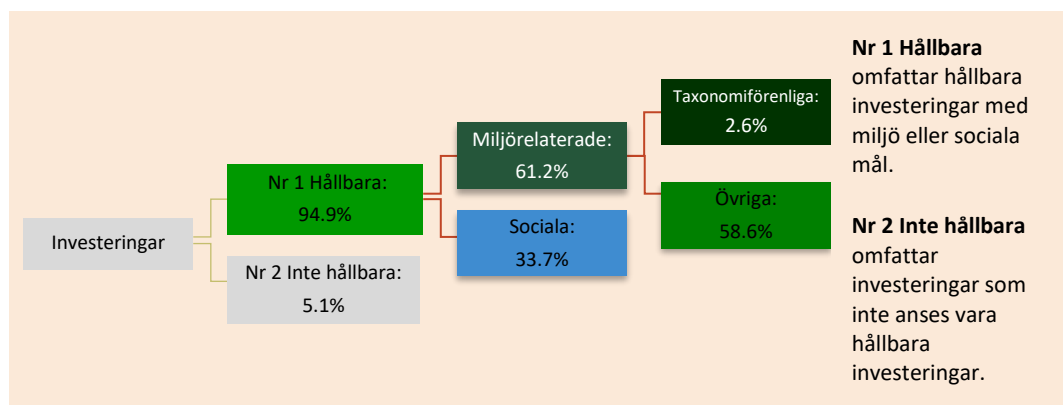
● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden är hållbara investeringar med miljörelaterade eller sociala mål, totalt 94.9%.

- 61.2% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 33.7% var hållbara med socialt mål.

Nr 2. Fonden håller en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare, totalt 5.1%. Denna andel har inte miljörelaterade eller sociala mål.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Industrials, Materials, Technology, Utilities.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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



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

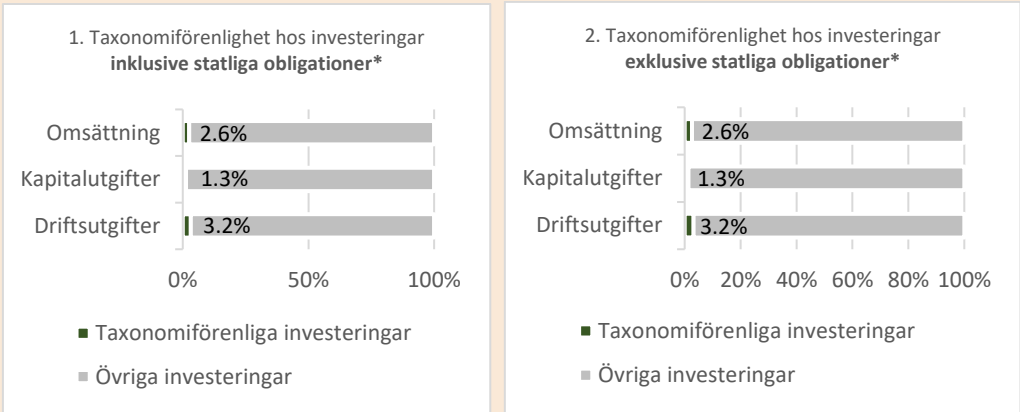
Av fondens innehav har 1 emittent rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 2.6%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda emittenters rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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

Omställnings-verksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläp 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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.

 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 förenliga med EU-taxonomin?

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 61.2%. Av dessa var 58.6% inte förenliga med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 33.7%.



Vilka investeringar var inkluderade 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 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

Carnegie High Yield Select



NIKLAS EDMAN

MSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2007 och anställd sedan 2013.
niklas.edman@carnegiefonder.se



DANIEL GUSTAFSSON

BSc i företagsekonomi. I finansbranschen sedan 2016 och anställd sedan 2018.
daniel.gustafsson@carnegiefonder.se

Fondens syfte är att generera en långsiktig kapitaltillväxt genom att i första hand investera i en diversifierad portfölj av räntebärande instrument som huvudsakligen utgörs av obligationer med högre risk utgivna av bolag som till största delen har sin hemvist eller är verksamt på de nordiska marknaderna.

UTVECKLING

2022 har ritat om spelplanen dramatiskt från vad vi sett de senaste åren där efterdyningarna av covid-19 och kriget i Ukraina är de mest tongivande. Återgången till det normala efter pandemin främjar tillväxt och bidrar till konsumtion samtidigt som kriget i Ukraina och Kinas strikta covidpolicy skapar störningar i globala handelskedjor där utbudet av varor och insatsvaror pressas. Följden har blivit rusande inflation med kraftigt stigande räntor som svar vilket slår mot hushållens framtidsutsikter när köpkraften eroderar samtidigt som makroekonomiska indikatorer sjunkit stadigt. Europas stundande energikris pressar ytterligare när energimporten från Ryssland ska ersättas och flera länder sjösätter stöd för pressade hushåll och företag. Centralbankernas avslutade stödköp och i förlängningen bantning av balansräkningarna gör att volatiliteten ökar när marknadens naturliga efterfrågan ska hitta en ny jämvikt och index för europeiska high-yield krediter har stigit från 250bps vid inledningen av året till att pendla mellan 450-700bps vid årets slut, nivåer vi inte sett sedan mars 2020. Sammantaget präglades året av stigande räntor, isärspreddning och generell osäkerhet samtidigt som vissa segment ser oerhört attraktiva ut och det som för tolv månader sedan stavades TINA har ersatts med TARA – *there are reasonable alternatives* – och när förräntningstakten stigit från ~7 procent till drygt 12 procent kan vi inte annat än hålla med.

FÖRVALTNING

Året karaktäriserades av kriget i Ukraina och företag med exponering mot dessa marknader har drabbats hårt. 2022 präglades initialt av stigande marknadsräntor vilket företrädesvis påverkade globala krediter med fast ränta som för fonden innebar att de stora kapitalstrukturerna och europeiskt handlade namnen hade en svag utveckling. Redan under slutet av 2021

initierade vi tilltag för att mekaniskt sänka räntedurationen i fonden för att motverka effekten av de stigande räntorna vilket genererat ett positivt bidrag. Därefter övergick marknadens fokus till ekonomin och de följd effekter som inflation och stigande räntor i förlängningen innebär. Resultatet har varit kraftigt stigande kreditmarginaler vilket slagit negativt mot den generella riskaptiten och i synnerhet mot räntekänsliga sektorer som fastigheter. Efter senaste årens ultraexpansiva penningpolitik har finansieringsmiljön förvisso blivit tuffare men marknadens reaktion på ränteoro, penningpolitisk åtstramning och risken för recession har i många fall sett överdriven ut. Kombinationen resulterar i högre volatilitet på marknaden och vi ser återigen stora skillnader/dislokationer mellan marknader, sektorer och individuella namn. I vissa fall är volatiliteten befogad då bolagens kreditrisk de facto förändras i en annorlunda miljö men i flera fall tycks marknaden prissätta sektorer istället för bolag. I en makroekonomiskt svår situation blir därför vikten av kreditanalys viktigare och bidraget från bolagsspecifika nyheter fortsätter att vara den mest attraktiva faktorn för fondens avkastning.

Rörelserna i fastighetssektorn är ett exempel på situation där marknaden prissätter sektorn snarare än kreditrisken i de underliggande bolagen. Marknaden räknar implicit med en nära halvering av fastighetsvärdena trots att flera bolag varit proaktiva genom att utnyttja noll-ränteläget för att öka sin kapital- och räntebindning och genomfört tillgångsförsäljningar eller nyemissioner för att stärka balansräkningen. Att då straffa alla bolag likvärdig känns dogmatiskt. Vi har under året investerat selektivt i exempelvis Balder call 2023 när obligationen handlade på 10-20% underkurs, en investering som bar frukt då bolaget under december annonserade en riktad nyemission för att återlösa hybriden vilket fick marknaden att stänga prisgapet. Vi har sett fortsatt god aptit för bolagstrans-

FONDAFAKTA

Startdatum	2017-11-02
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & D. Gustafsson
Fondbolag	FundRock Management Company S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxembourg
Utdelning	Ja, 1 SEK Dist, 3 SEK Dist

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	25,1
snitt sedan start	4,4
10 ack	–
10 snitt	–
5 ack	23,9
5 snitt	4,4
3 ack	12,0
3 snitt	3,9
2 ack	10,0
2 snitt	4,9
1 ack	–2,7

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	3,8
Riskklass	4
Duration, år	0,8
Kreditduration, år	2,0
Spreadexponering, %	25,6

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift, Class 1 SEK, %	0,65
Årlig avgift, Class 1 SEK Div, %	0,64
Årlig avgift, Class 3 NOK, Class 3 SEK, Class 3 SEK Div, %	0,99
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 1 SEK, %	47,96
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 1 SEK, %	3,14
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 1 SEK Div, %	47,76
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 1 SEK Div, %	3,17
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 NOK, %	85,70
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 NOK, %	5,46
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 SEK, %	83,18
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 SEK, %	5,44
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 SEK Div, %	81,01
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 SEK Div, %	5,38
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, Class 1 SEK Perf, %	0,49
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, Class 1 SEK Div, %	0,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 NOK, Class 3 SEK, Class 3 SEK Div, %	0,85

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

aktioner där högkvalitativa bolag köps ut eller knoppar av verksamhetsområden för att renodla sina verksamheter och stärka balansräkningen. SSG och Ice Group är två exempel där bolagen annonserade ägarbyte och i samband med det återlöst sina obligationer till en för oss attraktiv premie jämfört med marknadskursen. Förhoppningsvis sällar sig Arenakoncernen till skaran under 2023 då bolaget annonserade en avsiktsförklaring om försäljning under december varefter en potentiell inlösen av obligationerna är möjlig.

Delete annonserade att man sålt en av sina divisioner och återlöser ~60 procent av obligationen på kraftig överkurs. Marknaden värderade obligationsskulden till 65 procent och åsätter därmed implicit värde 0 till kvarvarande delen, en verksamhet som omsätter drygt 1 miljard kronor med en marginal på 7–9 procent. Dessa typer av prisdiskrepanser känns över-

drivna och bedömningen är att de inom 6-12 månader bör korrigeras och att avkastningsbidraget bör vara förhållandevis tydligt i relation till risken.

Marknadsvolatiliteten har präglat året och den homogena prissättningen har skapat ett läge där vi igen har viss överavkastning inbakad i yelden som bör realiseras vid en normalisering i marknaden.

Avkastningen summeras till –2,7 procent med nettoflöden om 59 miljoner kronor och det förvaltade kapitalet uppgick per sista december till 1 386 miljoner kronor.

Sedan den 1 januari 2022 förvaltas fonden av Niklas Edman och Daniel Gustafsson.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden

använts som riskbedömningsmetod. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 18,7 miljoner kronor.

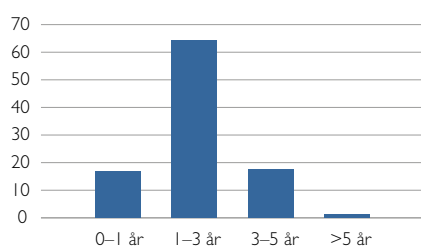
FRAMTIDSUTSIKTER

I ett marknadsklimat med större osäkerhet fortsätter vi premiera bolag där vi ser en potentiell kredittrigger i närtid i förhoppning om att minimera den kortsiktiga volatiliteten. Vi minimerar riskerna av stigande marknadsräntor med kort ränteduration, begränsar risken av marknadsvolatilitet genom att välja företrädesvis kort kapitalbindning och fokuserar på kreditanalys där du bedöms få väl betalt för risken. Vi ser positivt på att centralbankerna vidhåller sin strategi om att höja korträntor varvid förräntningstakten i portföljen ökar i motsvarande mån när vi äntligen får ett avkastningsbidrag från basräntan.

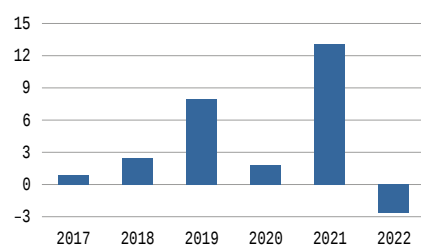
UTVECKLING	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	–	176	323	1 108	889	1 491	1 386
Andelsvärde, SEK Klass 3	–	–	–	–	100,92	103,42	111,65	113,67	128,51	125,07
Antal andelar, st Klass 3	–	–	–	–	1 472 686	2 991 177	8 783 095	7 387 933	10 620 522	9 829 138
Andelsvärde, NOK Klass 3	–	–	–	–	101,18	104,85	114,88	117,14	132,22	130,14
Antal andelar, st Klass 3	–	–	–	–	20 000	20 000	29 317	20 000	20 000	20 000
Andelsvärde, SEK Klass 1	–	–	–	–	–	–	106,32	108,55	122,51	119,62
Antal andelar, st Klass 1	–	–	–	–	–	–	786 762	70 719	145 187	480 703
Andelsvärde, SEK Klass 1 Dist	–	–	–	–	100,00	98,23	101,66	98,78	106,56	99,32
Antal andelar, st Klass 1 Dist	–	–	–	–	250 000	108 710	92 250	63 590	66 874	57 427
Utdelning kr/andel Klass 1 SEK Dist	–	–	–	–	–	4,50	4,50	4,60	4,60	4,80
Andelsvärde, SEK Klass 3 Dist	–	–	–	–	100,59	98,52	101,65	98,47	106,41	98,82
Antal andelar, st Klass 3 Dist	–	–	–	–	5 000	12 935	306 472	332 191	928 448	922 035
Utdelning kr/andel Klass Dist	–	–	–	–	–	4,50	4,50	4,60	4,60	4,80
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	0,9	2,5	8,0	1,8	13,1	–2,7

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL 2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 SEK, Mkr	1 312
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 SEK Div, Mkr	93
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 3 NOK, Mkr	3
Genomsnittlig fondförmögenhet, Class 1 SEK Div, Mkr	6
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 1 SEK, Mkr	29
Genomsnittlig portföljlöptid vid periodens utgång, år	0,80
Omsättningshastighet, ggr/år	0,67
Transaktionskostnader, kkr	–

KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	0,0%
	BBB+/BBB/BBB-	0,0%
Summa		0,0%
High Yield	BB+/BB/BB-	21,1%
	B+/B/B-	68,4%
	CCC/CC/C	4,8%
Summa		94,3%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		5,6%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 35,5%

RESULTATRÄKNING		
kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	67 671	-82 054
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	38 588	16 689
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-31 418	-72 305
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-259	7 337
Värdeförändring på fondandelar	0	0
Räntetäkter	85 745	103 699
Utdelningar	0	0
Valutavinst och förluster, netto	1 264	-4 380
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	4 597	4 488
Summa intäkter och värdeförändring	166 188	-26 526
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-23 619	-12 247
Ersättning till förvaringsinstitutet	-118	-135
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Ersättning till revisorer	-117	-137
Räntekostnad	-78	-106
Övriga kostnader	-1 002	-1 154
Summa kostnader	-24 935	-13 780
Resultat före skatt	141 253	-40 306
Skatt	-633	-704
Resultat efter skatt	140 621	-41 010

BALANSRÄKNING		
kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 257 459	1 141 196
Penningmarknadsinstrument	156 500	141 624
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 276	44
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	461	0
Fondandelar	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 415 696	1 282 864
Bankmedel och övriga likvida medel	59 104	58 425
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 780	23 324
Övriga tillgångar	41 945	45 125
Summa tillgångar	1 533 525	1 409 738
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-14 446	-17 975
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-14 939	-1 481
Övriga skulder	-12 874	-3 853
Summa skulder	-42 259	-23 309
Fondförmögenhet	1 491 266	1 386 429

Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivat	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivat	11 788	18 666

NOT 1. FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	888 684	1 491 266
Andelsutgivning	758 569	548 253
Andelsinlösen	-294 020	-607 426
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	140 621	-41 010
Utdelat till andelsägarna	-2 587	-4 653
Fondförmögenhet vid årets slut	1 491 266	1 386 429

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Företagsobligationer	1 118 711	80,7%
ALM Equity AB FRN 20/30.12.23	4 988	0,4%
ALM Equity AB FRN 21/17.06.26	9 125	0,7%
Altera Shuttle Tankers LLC 9.5% 144A 21/15.12.25	9 093	0,7%
Altera Shuttle Tankers LLC FRN Sen 19/18/10/2024	15 234	1,1%
Arenakoncernen Holding AB FRN 21/14.06.24	22 388	1,6%
Arwidsro Fastighets FRN 21/06.08.Perpetual	8 450	0,6%
Assemblin Group AB FRN Sen Reg S 19/15.05.25	8 747	0,6%
Avida Finans AB FRN Sub 19/26.09.Perpetual	14 363	1,0%
Ax Del1 Oy FRN 17/19.04.24	3 582	0,3%
Azerion Hg BV 7.25% 21/28.04.24	44 619	3,2%
Bulk Industrier AS FRN 20/14.07.23	22 322	1,6%
Cabonline Group Holding AB FRN 22/19.04.26	10 238	0,7%
Calligo (UK) Ltd FRN 21/29.12.24	26 629	1,9%
Cidron Romanov Ltd VAR PIK TOG 21/22.10.26	33 358	2,4%
Cidron Romanov Ltd VAR PIK TOG 21/22.10.26	15 487	1,1%
Compact Bidco BV 5.75% 21/01.05.26	12 342	0,9%
DDM Debt AB 9% 21/19.04.26	15 863	1,1%
Dooba Finance AB 7.5% Sen 20/27.10.24	49 858	3,6%
East Renewable AB PIK 13.5% 19/01.01.25	18 825	1,4%
Endur Asa FRN 21/03.03.25	12 675	0,9%
Esmailzadeh Holding AB FRN 22/26.01.25	18 300	1,3%
European Energy AS VAR 20/Perpetual	19 102	1,4%
Fastighets Balder AB VAR Sub Reg S 17/07.03.78	45 397	3,3%
Garfunkelux Holdco 3 SA 6.75% 20/01.11.25	24 998	1,8%
Garfunkelux Holdco 3 SA FRN 20/01.05.26	2 927	0,2%
Heimstaden AB VAR 21/15.01.Perpetual	6 123	0,4%
Heimstaden AB VAR Sub 19/11.07.Perpetual	3 675	0,3%
Heimstaden Bostad AB VAR Jun Sub Reg S 19/19.02.Perpetual	22 217	1,6%
Hoist Finance AB VAR 18/07.06.Perpetual	11 502	0,8%
Hoist Finance AB VAR Jun Sub Reg S IntesS 20/26.02.Perpetual	14 250	1,0%
Hoist Finance AB VAR Sub 16/Perpetual	4 183	0,3%
Host Property AB FRN Sen Reg S SK 19/28.11.22	18 872	1,4%
Humble Group AB FRN 21/21.07.25	17 063	1,2%
Ilija Battjan Invest AB FRN 21/15.09.Perpetual	7 650	0,6%
Impala Bondco PLC FRN 21/20.10.24	32 900	2,4%
Intrum AB 3.5% EMTN Sen Reg S 19/15.07.26	4 690	0,3%
Intrum AB 4.875% 20/15.08.25	6 099	0,4%
Intrum AB 9.25% 22/15.03.28	4 402	0,3%
IOG PLC FRN 19/20.09.24	24 818	1,8%
Jotta Group AS FRN 21/28.05.25	13 289	1,0%
Kent GI PLC 10% 21/28.06.26	19 488	1,4%
Link Mobility Gr Hg ASA 3.375% 144A 20/15.12.25	11 297	0,8%
LR GI Hg GmbH FRN 21/03.02.25	25 136	1,8%
Midsummer AB FRN 19/25.04.23	17 663	1,3%
Mime Petroleum AS 10.25% 144A 21/10.11.26	14 030	1,0%
Mirovia AB FRN 21/07.07.24	34 528	2,5%
Momox Holding SE FRN 20/10.07.25	15 574	1,1%
Mutares AG FRN Sen 20/14.02.24	10 874	0,8%
NES Fircroft BondCo AS 11.75% 22/29.09.26	12 864	0,9%
Nordiska KreditmarknadsAB Publ FRN 21/29.09.Perpetual	9 250	0,7%
Novedo Hgs AB FRN 21/26.11.24	7 144	0,5%
PHM Group Holding 4.75% 21/18.06.26	4 870	0,4%
Preem Holding AB (publ) 12% 22/30.06.27	23 585	1,7%
Quant AB FRN Sen 18/15.11.25	7 731	0,6%
Rebellion Operations AB FRN 22/20.05.25	5 969	0,4%
Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR Jun Reg S 20/30.01.Perpetual	6 614	0,5%
SGL TransGroup Istl AS 7.75% 21/08.04.25	9 812	0,7%
SGL TransGroup Istl AS FRN Sen 19/04.11.24	15 868	1,1%
SGL TransGroup Istl AS VAR PIK 21/06.09.25	51 400	3,7%
Sibs AB FRN 20/19.04.24	10 913	0,8%
Solis Bond Dac FRN 21/06.01.24	41 797	3,0%
Swedish ATP Management AB 0 Sen 19/30.11.24	71	0,0%
Titania Hg AB FRN 21/16.03.24	19 400	1,4%
Verisure Holding AB 3.875% Sen Reg S 20/15.07.26	5 051	0,4%
Verisure Holding AB 9.25% 22/15.10.27	3 500	0,3%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Verisure Midholding AB 5.25% 21/15.02.29	10 287	0,7%
Verisure Midholding AB FRN 21/15.02.29	5 001	0,4%
Waldorf Production Uk Plc 9.75% Sk 21/01.10.24	829	0,1%
Walnut Bidco Plc 5.125% 21/04.05.26	3 253	0,2%
YA Holding AB FRN 21/17.12.24	13 538	1,0%
Zengun Group AB FRN 20/19.10.24	40 734	2,9%
Zengun Group AB FRN 20/19.10.24	40 734	2,9%

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

Företagsobligationer	47 796	3,4%
Bayport Management Ltd 13% 144A 22/20.05.25	25 842	1,9%
Transcom Holding AB FRN 21/15.12.26	10 816	0,8%
Walnut Bidco Plc FRN 21/04.05.26	11 137	0,8%

Övriga finansiella instrument

Aktier	0	0,0%
CHR Bygga Bostader Hg AB Pref A Reg	0	0,0%

Företagsobligationer	116 313	8,4%
Boreo Oyj VAR 22/09.02.Perpetual	12 582	0,9%
Greenbit Energy AS FRN 22/27.05.25	7 502	0,5%
Humble Group AB 9.5% 21/05.01.24	23 513	1,7%
Icebear Steenwijk BV FRN 20/07.09.23	31 343	2,3%
MidCo Infrastructure Logis AB FRN 21/12.04.24	30 306	2,2%
Qred AB FRN 22/22.04.25	11 069	0,8%

Valutaterminer	-17 930	-1,3%
BUY NOK SEK 16/02/2023	44	0,0%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-5 609	-0,4%
SELL EUR SEK 16/03/2023	-5 410	-0,4%
SELL EUR SEK 18/01/2023	-4 539	-0,3%
SELL EUR SEK 18/01/2023	-111	0,0%
SELL EUR SEK 18/01/2023	-7	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	-380	0,0%
SELL NOK SEK 16/03/2023	-490	0,0%
SELL NOK SEK 18/01/2023	-50	0,0%
SELL NOK SEK 18/01/2023	-368	0,0%
SELL USD SEK 16/02/2023	-520	0,0%
SELL USD SEK 16/03/2023	-478	0,0%
SELL USD SEK 18/01/2023	-12	0,0%

Warranter	0	0,0%
Corpia Group AB Call Wts 29.04.24	0	0,0%

Summa värdepapper	1 264 889	91,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	121 540	8,8%
Summa fondförmögenhet	1 386 429	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE HIGH YIELD SELECT

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie High Yield Select

Identifieringskod för juridiska personer: 529900NR775DW68RFE72

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej



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



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



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



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



Den främjade **miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 52.3% hållbara investeringar



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



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



med ett socialt mål



Den främjade miljörelaterade eller 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 E och S hos bolagen genom
 - en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

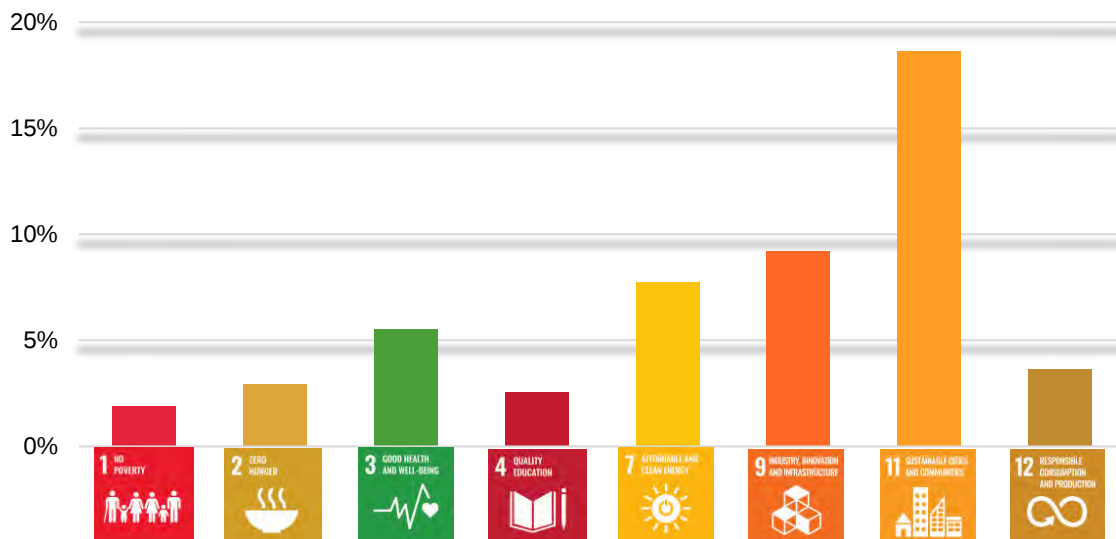
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 35.5% av fondförmögenheten investerad i krediter utgivna av dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer.	Fonden hade 14.9% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 1.9% investerad i sociala obligationer.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda emittenters rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De emittenter vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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, 12.5% Starkt och 80.5% Adekvat. Resterande del består av likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 4 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
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.	I slutet av året hade fonden 1.3% av fondförmögenheten investerat i krediter utgivna av bolag som satt ett SBT och 11.5% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

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

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

Fonden hade 52.3% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 19.1% till miljömässiga mål och 33.2% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 påverkan. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval och påverkansdialoger i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. [Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2023 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 för samtliga fonder.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
SGL TransGroup Istl AS VAR PIK 21/06,09,25	Transportation & Logistics	3.7%	DK
Dooba Finance AB 7,5% Sen 20/27,10,24	Real Estate	3.6%	MT
Fastighets Balder AB VAR Sub Reg S 17/07,03,78	Real Estate	3.4%	SE
Azerion Hg BV 7,25% 21/28,04,24	Hardware	3.3%	NL
Solis Bond Dac FRN 21/06,01,24	Power Generation	3.1%	IE
Zengun Group AB FRN 20/19,10,24	Industrial Other	3.0%	SE
Mirovia AB FRN 21/07,07,24	Financial Services	2.6%	SE
Cidron Romanov Ltd VAR PIK TOG 21/22,10,26	Financial Services	2.6%	JE
Impala Bondco PLC FRN 21/20,10,24	Software & Services	2.4%	GB
Icebear Steenwijk BV FRN 20/07,09,23	Utilities	2.3%	NL
MidCo Infrastructure Logis AB FRN 21/12,04,24	Transportation & Logistics	2.2%	SE
Calligo (UK) Ltd FRN 21/29,12,24	Software & Services	1.9%	JE
Bayport Management Ltd 13% 144A 22/20,05,25	Financial Services	1.9%	MU
LR GI Hg GmbH FRN 21/03,02,25	Financial Services	1.8%	DE
Garfunkelux Holdco 3 SA 6,75% 20/01,11,25	Financial Services	1.8%	LU

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022



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 92.9%.

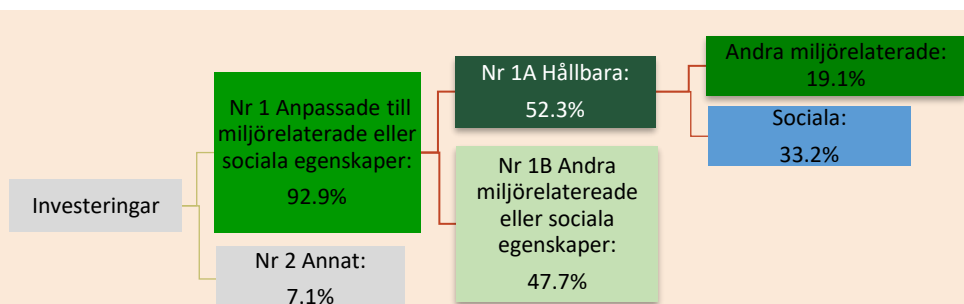
Nr 1A. En andel på 52.3% av dessa investeringar var hållbara:

- 19.1% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 33.2% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 47.7% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 7.1%.

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 hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- 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 alla fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Industrials, Materials, Technology, Utilities.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel

av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

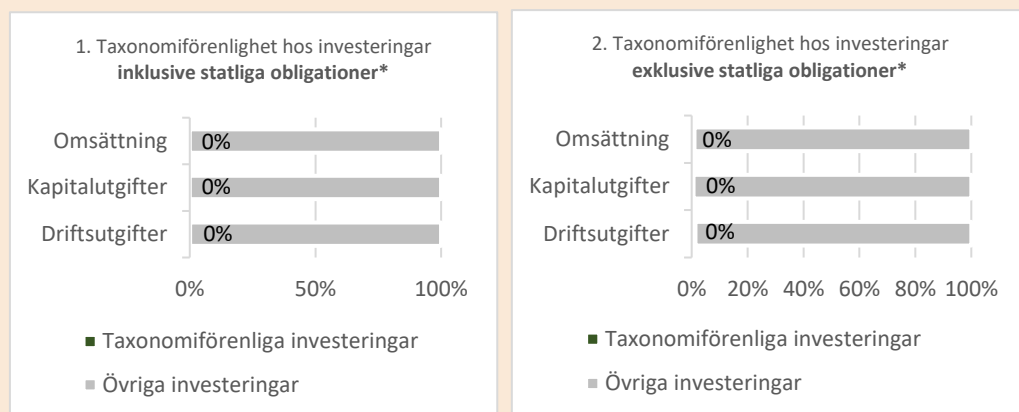


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 0 emittenter rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda emittenters rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 19.1%.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 33.2%.



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 påverkansdialoger. Under 2022 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 Investment Grade



MIKAEL ENGVALL

BSc i företagsekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2012.
mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Fil mag i nationalekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 2003 och anställd sedan 2008.
mona.stenmark@carnegiefonder.se

Carnegie Investment Grade investerar i obligationer utgivna av nordiska företag. Fonden fokuserar på företagsobligationer med högre kreditbetyg, så kallade Investment Grade. Investeringar görs aldrig i en särskild sektor, eller något specifikt land eller valuta. Analysen utgår från och väljer alltid bolag som förvaltare vill investera i. Bolag som de tror på långsiktigt. Genomsnittslöptiden i portföljen är cirka 3 år, men kan under perioder vara längre och kortare. Fonden är dagligt handlad utan inlåsnings för andelsägarna. Alla innehav i utländska valutor är säkrade mot svenska kronor, för att andelsägarna ska slippa valutarisk.

UTVECKLING

2022 blev ett omvälvande år. Krig utbröt i Europa när Ryssland invaderade Ukraina i februari och kriget är fortsatt pågående. Förutom att leda till en humanitär katastrof har kriget resulterat i höga energipriser som var en bidragande faktor till en skenande inflation. Även flaskhalsar i utbud kombinerat med hög efterfrågan har spätt på prisökningarna. Centralbankerna har responderat med kraftiga räntehöjningar, vilket sammantaget har lett till ett turbulent år med stor osäkerhet och volatila marknader.

Den nordiska kreditmarknaden började året stabilt, men efter krigsutbrottet gick kreditmarginaler isär i alla segment om än vid olika tidpunkter och i varierande grad. Den nya miljön med hög inflation och räntehöjningar och dess effekter på konsumenter och företag har skapat en oro för den framtida ekonomiska utvecklingen, vilket naturligtvis har en negativ påverkan på riskviljan. Det är en utmanande miljö för bolagen, men många har också tagit höjd för detta och kan navigera sig igenom tuffa tider.

Carnegie Investment Grade har med sin defensiva karaktär hållit emot förhållandevis väl och var ned -1,9 procent per den 31 december. Nettoinflöden under perioden summeras till 885 miljoner kronor och per den 31 december uppgick det förvaltade kapitalet till 2 151 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Inledningen av 2022 präglades av oro och riskaversion och ledde till bredare kreditmarginaler som bidragit till att fondens utveckling under perioden är negativ. Fondens korta ränteduration har däremot haft en positiv påverkan. Inflation och räntehöjningar blir sammantaget en tuff miljö och framför allt i fastighetssektorn har det blåst. Fastighetssegmentet i portföljen

har därmed gått svagt och även obligationer med längre löptider har bidragit negativt till avkastningen. Fonden består till stor del av obligationer med rörlig ränta där Stibor är den underliggande räntekomponenten för kupongerna. Då Stibor kontinuerligt stigit, har det inneburit ett positivt räntebidrag i fonden.

Sett till total exponering i fonden minskades fastighetssegmentet, medan vi selektivt har agerat i andrahandsmarknaden då många kvalitetsbolags obligationer handlats på attraktiva nivåer. Exempelvis har vi ökat i namn som Tele2, Stockholm Exergi och SKF, investmentbolagen Industrivärden och Lundbergs samt även i skogsbolag som Holmen och Stora Enso. Tyngdpunkten har legat på kortare löptider.

Nytt namn i portföljen är Assa Abloy, som tillverkar lås- och säkerhetslösningar samt Boliden som emitterade en grön treårig obligation. Bolidens emissionslikvid går till investeringar i det klimateffektiva smältverket Odda för ökad produktion av zink med lågt klimatavtryck. Vi var även med i en emission i Nordea där likviden är öronmärkt för att finansiera hållbarhetslänkade lån. Vi kan konstatera att hållbara obligationer blir en allt större del av den svenska obligationsmarknaden.

Ett innehav som gjort resan från High Yield till Investment Grade är stålbolaget SSAB som i januari fick ett uppgäraderat kreditbetyg från S&P, BBB-, vilket tar dem till Investment Grade. Det genererade en positiv prisrörelse i obligationen.

Fonden tar risker i beaktande genom följande: investeringar sker främst i obligationer med rörlig ränta vilket begränsar ränterisken. Kreditrisken i sin tur begränsas genom att vi enligt vår filosofi investerar i stabila, lönsamma bolag med hög kreditvärdighet. Vi håller stort fokus på och begränsar likviditetsrisken genom investeringar i likvida obligationer i kombination

FONDAFAKTA

Startdatum	1985-11-01 ¹⁾
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	M. Engvall & M. Stenmark
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, D

1) Notera att fonden bytte namn och ändrade placeringsinriktning per den 3 juni 2019. Avkastningshistorik och andra riskmått som presenteras fram till denna period har uppnåtts under förutsättningar som inte längre gäller.

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	686,5
snitt sedan start	5,7
10 ack	8,4
10 snitt	0,8
5 ack	0,6
5 snitt	0,1
3 ack	-0,9
3 snitt	-0,3
2 ack	-1,2
2 snitt	-0,6
1 ack	-1,9

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	1,2
Riskklass	2
Duration, år	0,4
Kreditduration, år	2,1
Spreadexponering, %	4,9

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	0,50
Årlig avgift B, %	0,50
Årlig avgift D, %	0,50
Årlig avgift E, %	0,25
Årlig avgift H, %	0,30
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	49,02
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, A ¹⁾	3,22
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	50,44
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, B ¹⁾	3,22
Förvaltningsavgift för 10 000 kr D ¹⁾	48,95
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, D ¹⁾	3,22
Förvaltningsavgift för 10 000 kr E ¹⁾	24,62
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, E ¹⁾	1,62
Förvaltningsavgift för 10 000 kr H ¹⁾	29,57
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, H ¹⁾	1,94
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 H, %	0,30

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

med att hålla fonden diversifierad i termer av emittenter, geografi, valutor, sektorer, löptider och hållbara obligationer.

Derivathandel med mera

Fonden investerar i nordiska obligationer, emitterade främst i svenska kronor men även i obligationer utgivna i utländska valutor. För att skydda fondandelsägarna mot valutarörelser valutasäkrar fonden dessa positioner. Fonden har under perioden handlat med derivat. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod. Ställda säkerheter per

den 31 december uppgick till 3,4 miljoner kronor och mottagna till 6,7 miljoner kronor.

FRAMTIDSUTSIKTER

Stibor har kontinuerligt stigit under större delen av året, vilket innebär ett positivt räntebidrag i fonden. Med Riksbankens budskap om fler höjningar finns förutsättningar att räntebidraget blir än större framöver. Utöver detta befinner sig kreditmarginalerna fortfarande på relativt höga nivåer vilket också bidrar till fondens avkastning.

Generellt ser bolagen stabila ut, framför allt ur ett kreditperspektiv och vi kan förhoppnings-

vis se fram emot en mer normaliserad värld så småningom, men vi ser det som troligt att vi även framgent kan se viss osäkerhet och volatilitet. Korta räntor har stigit mer än vad de längre räntorna gjort, vilket indikerar att det finns en osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen på längre sikt.

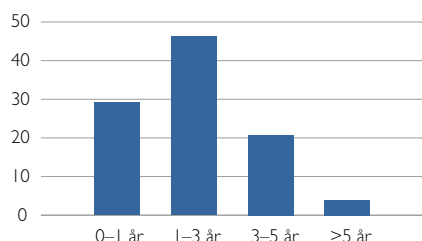
Vi står konsekvent fast vid vår defensiva investeringsfilosofi med fokus på likviditet och diversi ering samt välskötta, solida och hållbara bolag som skapar goda förutsättningar för en motståndskraftig portfölj i turbulenta tider och samtidigt en långsiktigt stabil avkastning.

UTVECKLING

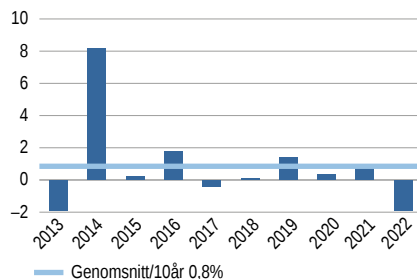
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	118	171	148	161	141	132	794	1 087	1 267	2 151
Andelsvärde, SEK Klass A	1 053,81	1 139,62	1142,08	1162,03	1157,03	1 157,81	1 174,24	1 178,06	1 186,65	1 164,00
Antal andelar, st Klass A	112 163	150 342	129 889	138 786	121 532	113 675	258 716	414 193	459 005	897 706
Andelsvärde, NOK Klass B	–	–	–	–	–	–	100,85	101,73	102,84	101,82
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	–	–	3 733 998	3 605 139	4 646 985	8 173 461
Andelsvärde, SEK Klass D	–	–	–	–	–	–	–	103,85	103,60	100,83
Antal andelar, st Klass D	–	–	–	–	–	–	–	1 337 050	1 341 726	1 346 455
Utdelning kr/andel Klass D	–	–	–	–	–	–	–	0,60	1,00	0,80
Andelsvärde, SEK Klass E	–	–	–	–	–	–	–	104,32	105,35	103,59
Antal andelar, st Klass E	–	–	–	–	–	–	–	478 723	429 391	426 782
Andelsvärde, SEK Klass H	–	–	–	–	–	–	100,17	100,69	101,63	99,89
Antal andelar, st Klass H	–	–	–	–	–	–	901 611	583 372	468 764	452 952
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–1,9	8,1	0,2	1,7	–0,4	0,1	1,4	0,3	0,7	–1,9

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	3,1%
	AA+/AA/AA-	1,6%
	A+/A/A-	34,3%
	BBB+/BBB/BBB-	49,9%
Summa		88,9%
High Yield	BB+/BB/BB-	5,9%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		5,9%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		5,1%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 82,2%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	748
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	581
Genomsnittlig fondförmögenhet D, Mkr	136
Genomsnittlig fondförmögenhet E, Mkr	44
Genomsnittlig fondförmögenhet H, Mkr	36
Genomsnittlig portföljlöptid vid periodens utgång, år	0,38
Omsättningshastighet, ggr/år	0,23
Transaktionskostnader, kkr	–

RESULTATRÄKNING		
kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	7 103	-35 608
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	21 570	15 686
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	411	2 565
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	92	-2 174
Ränteintäkter	12 689	28 911
Utdelningar	-	0
Valutavinst och förluster, netto	-671	-1 435
Övriga finansiella intäkter	-	0
Övriga intäkter	98	0
Summa intäkter och värdeförändring	41 291	7 946
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-5 281	-7 521
Räntekostnader	-94	-231
Övriga finansiella kostnader	-	0
Övriga kostnader	-33	-17
Summa kostnader	-5 408	-7 770
Årets resultat	35 883	176

BALANSRÄKNING		
kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 104 760	1 499 838
Penningmarknadsinstrument	80 413	531 595
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	8 614	8 309
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	153	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 193 940	2 039 742
Bankmedel och övriga likvida medel	70 570	74 331
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 875	8 163
Övriga tillgångar	22 902	40 089
Summa tillgångar	1 289 287	2 162 325
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-3 674	-4 040
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-473	-867
Övriga skulder	-18 076	-6 680
Summa skulder	-22 222	-11 587
Fondförmögenhet, not 1	1 267 065	2 150 737
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivat	7 820	6 680
Ställda säkerheter för OTC-derivat	1 255	3 388

NOT 1, FÖRÄNDRING FOND FÖRMÖGENHETEN		
kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	1 087 289	1 267 065
Andelsutgivning A	156 117	667 980
Andelsinlösen A	-102 867	-157 255
Andelsutgivning B	158 570	449 218
Andelsinlösen B	-50 223	-73 803
Andelsutgivning D	486	481
Andelsinlösen D	0	0
Andelsutgivning E	46	1 233
Andelsinlösen E	-5 247	-1 513
Andelsutgivning H	5 500	17 000
Andelsinlösen H	-17 149	-18 770
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	35 883	176
Utdelat till andelsägarna	-1 340	-1 076
Fondförmögenhet vid årets slut	1 267 065	2 150 737

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bankobligationer	470 260	21,9%
Aktia Bank Plc FRN EMTN Ser 29 20/10.09.25	19 617	0,9%
Borgo AB FRN Ser 201 22/14.02.25	13 678	0,6%
DNB Bank ASA 1.168% EMTN Ser 668 Tr 1 Sen 18/16.11.23	3 899	0,2%
DNB Bank ASA FRN 22/20.01.28	7 640	0,4%
DNB Bank ASA FRN EMTN 21/17.02.32	3 783	0,2%
DNB Bank ASA FRN EMTN 22/02.09.26	9 930	0,5%
DNB Bank ASA FRN EMTN 22/24.03.25	5 979	0,3%
DNB Bank ASA FRN EMTN Sen Sub Reg S 20/28.05.30	10 013	0,5%
DNB Bank ASA VAR EMTN 22/24.03.25	5 790	0,3%
Jyske Bank AS FRN EMTN 21/24.03.31	4 632	0,2%
Jyske Bank AS FRN EMTN 22/12.04.25	9 894	0,5%
Jyske Bank AS FRN EMTN Sen 18/07.09.23	17 885	0,8%
Landshypotek Bank AB FRN 22/19.09.25	9 937	0,5%
Landshypotek Bank AB FRN EMTN 19/16.10.24	9 980	0,5%
Landshypotek Bank AB FRN Ser 707 21/21.04.23	24 021	1,1%
Lansforsakringar Bank 0.75% EMTN Ser 602 19/13.09.24	2 804	0,1%
Lansforsakringar Bank FRN 21/25.02.31	3 827	0,2%
Lansforsakringar Bank FRN EMTN 19/13.09.24	9 916	0,5%
Lansforsakringar Bank FRN EMTN Sen Sub Reg S 18/01.03.28	4 994	0,2%
Lansforsakringar Bank FRN EMTN Ser 603 19/06.11.24	4 959	0,2%
Lansforsakringar Bank FRN EMTN Ser 604 21/05.10.26	9 660	0,5%
Nordea Bank Abp 3.78% EMTN 22/15.09.25	11 827	0,6%
Nordea Bank Abp FRN EMTN 22/25.08.26	13 829	0,6%
Nordea Bank Abp FRN EMTN Sen Reg S 18/27.06.23	21 986	1,0%
Nykredit Realkredit AS FRN EMTN 21/29.01.24	7 900	0,4%
Nykredit Realkredit AS FRN EMTN 21/31.03.31	5 648	0,3%
Nykredit Realkredit AS FRN Ser 3 Tr 1 Sen Reg S 19/20.01.23	6 996	0,3%
SBAB Bank AB FRN EMTN 21/21.09.26	13 548	0,6%
SBAB Bank AB FRN EMTN Ser 701 Tr 1 Sen Reg S 19/24.04.23	10 005	0,5%
SBAB Bank AB FRN EMTN Ser 704 19/20.06.24	5 969	0,3%
SBAB Bank AB FRN EMTN Ser 719 20/10.11.23	10 009	0,5%
SBAB Bank AB FRN EMTN Ser 726 21/09.12.24	5 964	0,3%
SBAB Bank AB FRN EMTN Sub 20/03.06.30	5 951	0,3%
Skandiabanken AB FRN 22/14.04.27	15 524	0,7%
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc 1% Ser 576 Sen 18/20.12.23	19 582	0,9%
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc FRN EMTN 22/01.09.26	15 752	0,7%
Sparbanken Skane AB FRN Ser 16 20/11.12.24	19 954	0,9%
Sparebank 1 Nord-Norge FRN Sen spons 18/24.08.23	8 471	0,4%
Sparebank 1 SR-Bank ASA FRN 22/31.10.25	13 799	0,6%
Sparebank 1 SR-Bank ASA FRN Ser SRBANK35 Sen 19/03.09.24	6 330	0,3%
Svenska Handelsbanken AB VAR EMTN Sub Reg S 18/02.03.28	6 635	0,3%
Trelleborg Treasury AB FRN Ser 309 19/17.10.24	9 940	0,5%
VolvoFinans Bank AB 4.35% 22/26.01.26	5 938	0,3%
VolvoFinans Bank AB FRN 21/18.03.24	15 949	0,7%
VolvoFinans Bank AB FRN Ser 389 20/20.11.23	9 981	0,5%
VolvoFinans Bank AB FRN Ser 390 20/20.11.25	3 941	0,2%
VolvoFinans Bank AB FRN Sub 18/11.04.28	5 995	0,3%
Bostadsobligationer	46 505	2,2%
Bank of Aland Plc FRN 21/10.09.26	9 926	0,5%
DNB Boligkreditt AS FRN EMTN 20/03.09.25	6 065	0,3%
Nykredit Realkredit AS FRN 21/01.04.25	10 087	0,5%
Stadshypotek AB FRN 22/03.12.25	20 428	1,0%
Stadshypotek AB FRN 22/03.12.25	20 428	1,0%
Företagsobligationer	1 455 186	67,6%
Afry AB FRN DMTN Sen 19/27.06.24	5 976	0,3%
Afry AB FRN Ser 105 21/01.12.26	9 590	0,5%
Akelius Residential Prop AB 1.125% EMTN Ser 3 17/14.03.24	3 176	0,2%
Akelius Residential Prop AB FRN EMTN Sen 18/03.10.23	8 906	0,4%
Akelius Residential Prop AB FRN Sen Reg S 19/12.11.24	9 676	0,5%
Arla Foods amba FRN EMTN 21/17.07.26	14 367	0,7%
Assa Abloy AB 0.875% EMTN Ser 67 19/22.02.23	19 932	0,9%
Assa Abloy AB 4.25% EMTN 22/20.10.26	11 877	0,6%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Atrium Ljungberg FRN 21/29.04.26	3 665	0,2%	Indutrade AB FRN Ser 106 21/02.12.25	3 887	0,2%
Atrium Ljungberg FRN MTN Ser 119 Tr 1 Sen 18/03.05.23	2 981	0,1%	Investment AB Latour FRN 21/16.06.27	19 328	0,9%
Atrium Ljungberg FRN Ser 134 21/01.07.25	3 755	0,2%	Investment AB Latour FRN Ser 116 22/10.06.26	3 974	0,2%
Atrium Ljungberg FRN Ser 138 22/28.04.25	5 719	0,3%	Jernhusen AB 3.88% Ser 138 GB 22/18.11.24	3 971	0,2%
Bane Nor Eiendom AS FRN 21/18.02.26	4 123	0,2%	Kinnevik AB FRN MTN Ser 106 Sen 20/19.02.25	29 593	1,4%
BKK AS FRN Ser BKK49 PRO G Sen 20/20.01.27	8 315	0,4%	Kinnevik AB FRN Ser 107 21/23.11.26	7 702	0,4%
BKK AS FRN Ser BKK43 Sen 17/25.09.23	21 132	1,0%	Latour Investment AB FRN 107 DMTN Sen 19/27.03.25	13 951	0,7%
Boliden AB FRN 22/01.03.27	3 999	0,2%	Latour Investment AB FRN MTN Ser 106 Sen 19/27.03.23	9 994	0,5%
Boliden AB FRN 22/22.09.25	10 019	0,5%	Lifco AB FRN 20/02.03.23	5 998	0,3%
Castellum AB FRN MTN Sen 17/02.10.24	1 924	0,1%	Lifco AB FRN 21/06.03.24	9 927	0,5%
Castellum AB FRN Sen 20/13.02.25	5 653	0,3%	Lifco AB FRN 21/06.09.23	9 960	0,5%
Catena AB FRN 21/16.06.25	3 728	0,2%	Lifco AB FRN 22/02.09.24	3 983	0,2%
Compactor Fastigheter AB FRN 20/24.09.23	12 163	0,6%	Lundbergforetagen AB 0.91% Ser DMTN Sen 19/13.11.25	5 436	0,3%
Coor Serv Mgt Holding AB FRN Sen 19/20.03.24	9 888	0,5%	Lundbergforetagen AB 1.05% Ser 106 18/18.01.23	11 990	0,6%
Corem Property Gr AB FRN 22/21.10.24	8 903	0,4%	Lundbergforetagen AB 1.337% Ser 104 16/24.10.23	21 518	1,0%
Dios Fastigheter AB FRN Ser MTN 101 21/21.06.23	7 397	0,3%	Mandatum Life Insurance Co Ltd VAR Sub 19/04.10.49	12 255	0,6%
Dios Fastigheter AB FRN Ser MTN 103 21/18.11.24	4 679	0,2%	Millicom Intl Cellular SA FRN 22/20.01.27	4 831	0,2%
Electrolux AB 4.363% EMTN 22/18.11.24	11 938	0,6%	Millicom Intl Cellular SA FRN EMTN Sen 19/15.05.24	3 927	0,2%
Electrolux AB FRN 22/24.02.27	5 775	0,3%	NCC Treasury AB 5.32% EMTN 22/08.09.25	11 808	0,6%
Electrolux AB FRN EMTN 22/08.12.25	5 000	0,2%	Nibe Industrier AB FRN DMTN Ser 107 Sen 18/04.09.23	14 000	0,7%
Electrolux AB FRN EMTN Sen 20/06.04.23	15 039	0,7%	Nibe Industrier AB FRN MTN Ser 110 Sen 19/03.06.24	14 006	0,7%
Electrolux AB FRN EMTN Ser 56 19/19.11.24	9 930	0,5%	Nibe Industrier AB FRN Ser 111 21/03.06.26	11 745	0,6%
Epiroc AB 1.553% EMTN Ser 2 18/06.12.23	5 864	0,3%	Peab Finans AB FRN 21/06.09.24	5 831	0,3%
Epiroc AB FRN EMTN 20/18.05.26	29 643	1,4%	Scania CV AB 4.25% EMTN 22/25.11.24	14 824	0,7%
Epiroc AB FRN EMTN 22/14.09.27	4 947	0,2%	Scania CV AB FRN EMTN 21/11.11.23	17 907	0,8%
Fabege AB FRN 21/02.02.26	5 516	0,3%	SKF AB 1.125% 20/10.06.24	9 560	0,4%
Fabege AB FRN MTN Ser 113 18/30.08.23	7 897	0,4%	SKF AB FRN Sen 20/10.06.24	30 068	1,4%
Fabege AB FRN Ser 108 Tr 1 18/28.02.23	7 977	0,4%	SSAB AB FRN 21/16.06.26	15 055	0,7%
Fabege AB FRN Ser 121 Sen 20/21.02.24	1 955	0,1%	SSAB AB FRN EMTN Sen Reg S 19/26.06.24	11 206	0,5%
Fastighets AB Stenvalvet FRN 21/28.05.26	3 637	0,2%	Stockholm Exergi Holding AB 1.75% MTN Ser 110 17/24.02.25	22 655	1,1%
Fastighets AB Stenvalvet FRN DMTN Sen 20/05.02.24	13 639	0,6%	Stockholm Exergi Holding AB FRN 20/17.09.24	7 937	0,4%
Fastighets AB Stenvalvet FRN Sen Ser 695 20/16.06.23	5 961	0,3%	Stockholm Exergi Holding AB FRN MTN Sen 17/24.02.25	3 996	0,2%
Fastighets Balder AB FRN Ser 124 Sen 19/06.12.24	3 740	0,2%	Stockholm Exergi Holding AB FRN Ser 115 20/17.09.27	3 905	0,2%
FastPartner AB FRN Sen Reg S 19/28.03.24	6 957	0,3%	Stockholm Exergi Holding AB VAR Ser DOM Sen 19/11.09.23	3 991	0,2%
FastPartner AB FRN Ser 103 21/25.08.27	5 151	0,2%	Stora Enso Oyj 1.875% EMTN Ser 31 Sen Reg S 19/20.02.24	1 940	0,1%
Getinge AB FRN 21/04.11.26	1 894	0,1%	Stora Enso Oyj FRN EMTN 20/29.04.25	15 289	0,7%
Getinge AB FRN Ser 5 21/10.06.24	3 934	0,2%	Stora Enso Oyj FRN EMTN Sen Reg S 19/20.02.24	18 059	0,8%
GN Store Nord Ltd 0.75% EMTN Sen Reg S 19/06.12.23	5 256	0,2%	Storebrand Livsforsikring AS FRN 22/17.02.53	4 278	0,2%
GN Store Nord Ltd 0.875% EMTN 21/25.11.24	4 975	0,2%	Storebrand Livsforsikring AS FRN 22/27.05.52	10 130	0,5%
Granges AB FRN 21/29.09.26	9 588	0,5%	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 19/16.09.49	3 958	0,2%
Granges AB FRN MTN Ser 102 Sen 18/20.09.23	13 977	0,7%	Storebrand Livsforsikring AS VAR Sub 18/27.03.48	3 932	0,2%
Heimstaden AB FRN 20/15.01.24	2 325	0,1%	Sveaskog AB 1.125% Ser 141 Tr 1 Sen 19/16.10.24	5 660	0,3%
Heimstaden Bostad AB 2.125% EMTN 19/05.09.23	3 242	0,2%	Sveaskog AB FRN 144A 21/03.03.26	9 753	0,5%
Heimstaden Bostad AB FRN EMTN 20/25.02.25	3 846	0,2%	Sveaskog AB FRN Sen 14/30.10.23	16 000	0,7%
Heimstaden Bostad AB FRN EMTN 21/08.04.24	3 883	0,2%	Svensk Fastighets Finansier AB FRN 21/01.09.23	5 901	0,3%
Heimstaden Bostad AB FRN EMTN 21/23.11.23	8 816	0,4%	Svensk Fastighets Finansier AB FRN Ser 132 20/11.03.24	5 836	0,3%
Hexagon AB FRN 20/07.12.26	13 674	0,6%	Svenska Cellulosa SCA AB 1.375% Ser 108 21/21.06.28	1 667	0,1%
Hexagon AB FRN 20/17.09.25	9 916	0,5%	Svenska Cellulosa SCA AB FRN Ser 105 20/23.09.25	7 915	0,4%
Hexagon AB FRN MTN Ser 116 Tr 1 Sen 18/04.04.23	13 984	0,7%	Tele2 AB 1.125% EMTN Sen Reg S 18/15.05.24	3 214	0,2%
Holmen AB FRN Ser 110 Tr 1F 18/02.03.23	29 988	1,4%	Tele2 AB 2% EMTN Ser 13 Sen Reg S 17/24.02.23	11 976	0,6%
Holmen AB FRN Ser 120 Sen 20/28.08.25	5 947	0,3%	Tele2 AB FRN EMTN 20/03.11.27	4 885	0,2%
Hufvudstaden AB 1.188% 21/11.03.26	3 480	0,2%	Tele2 AB FRN EMTN 22/08.12.25	3 988	0,2%
Hufvudstaden AB 1.293% Ser 124 21/14.10.26	8 508	0,4%	Tele2 AB FRN EMTN Sen Reg S 20/10.06.25	21 022	1,0%
Hufvudstaden AB 1.31% Ser 115 Sen 18/28.06.23	5 903	0,3%	Telefon AB LM Ericsson 1.125% EMTN 22/08.02.27	9 432	0,4%
Humlegarden Fastigheter AB FRN DMTN Ser 109 Sen 19/07.10.24	5 839	0,3%	Telenor ASA FRN EMTN Sen Reg S 19/19.03.24	33 945	1,6%
Humlegarden Fastigheter AB FRN Ser 116 Sen 20/22.09.25	9 572	0,4%	Tomra Systems ASA FRN 22/04.11.25	4 250	0,2%
Humlegarden Fastigheter AB FRN Ser 117 20/22.09.27	7 353	0,3%	Tomra Systems ASA FRN 22/04.11.27	3 201	0,2%
Humlegarden Fastigheter AB FRN Ser 121 21/09.04.24	3 907	0,2%	Tomra Systems ASA FRN Sen Ser TOM02 19/14.11.24	29 430	1,4%
Husqvarna AB 1.375% Ser 118 18/14.02.23	3 991	0,2%	Trelleborg AB FRN 21/08.03.27	15 480	0,7%
Husqvarna AB FRN 22/23.11.27	12 028	0,6%	Tryg Forsikring AS FRN 21/12.05.51	4 743	0,2%
Husqvarna AB FRN DMTN Ser 116 Sen 17/01.03.24	13 023	0,6%	Vacse AB FRN MTN Ser 105 Sen 19/03.06.24	3 996	0,2%
Husqvarna AB FRN Ser 119 Sen 19/04.12.24	13 865	0,6%	Vacse AB FRN Ser 106 21/24.03.28	9 337	0,4%
If P&C Insurance Hg Ltd VAR 21/17.06.51	5 785	0,3%	Vacse AB FRN Ser 108 22/27.05.26	7 857	0,4%
Industrivaerden AB 0.75% Sen 20/20.02.25	12 979	0,6%	Vasakronan AB 2.38% EMTN 22/06.11.24	9 634	0,5%
Industrivaerden AB 3.508% Ser 170 22/26.08.27	9 579	0,5%	Vasakronan AB FRN EMTN Ser 71 20/08.12.25	17 632	0,8%
Industrivaerden AB FRN Ser 164 Sen 20/20.02.23	9 992	0,5%	Viaplay Group AB (publ) FRN 22/24.02.26	7 742	0,4%
Industrivaerden AB FRN Ser 169 22/26.08.25	17 828	0,8%	Viaplay Group AB (publ) FRN DMTN Sen 19/23.05.24	17 837	0,8%
Indutrade AB 4.684% 22/23.05.25	9 899	0,5%	Volvo Car AB FRN EMTN Sen Reg S 19/27.02.23	29 998	1,4%
Indutrade AB FRN 21/12.11.26	3 846	0,2%	Volvo Treasury AB FRN EMTN 21/26.02.24	19 945	0,9%
Indutrade AB FRN Ser 104 DMTN Sen 19/26.09.24	17 947	0,8%	Volvo Treasury AB FRN EMTN 22/04.11.24	5 999	0,3%
			Volvo Treasury AB FRN EMTN 22/16.11.26	9 979	0,5%
			Volvo Treasury AB FRN EMTN Ser 385 Tr 1 Sen 18/13.12.23	6 024	0,3%
			Volvo Treasury AB FRN EMTN Ser 441 22/20.05.25	9 923	0,5%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Företagsobligationer	59 482	2,8%
Almindelig Brand A/S FRN 21/14.10.31	6 582	0,3%
Indutrade AB FRN Ser 107 22/23.03.26	5 845	0,3%
Kraftringen energi AB FRN Ser 20 22/21.10.27	14 091	0,7%
Kraftringen energi AB FRN Ser 21 22/21.10.25	20 081	0,9%
Special Inv Fd eQ Finnish RE 2.75% 19/29.01.24	12 882	0,6%
Övriga finansiella instrument		
Valutaterminer	4 268	0,2%
BUY NOK SEK 21/02/2023	0	0,0%
BUY NOK SEK 21/02/2023	-1	0,0%
BUY NOK SEK 21/02/2023	-11	0,0%
BUY NOK SEK 21/02/2023	-3	0,0%
BUY NOK SEK 21/02/2023	8 301	0,4%
BUY NOK SEK 21/02/2023	3	0,0%
BUY NOK SEK 21/02/2023	-54	0,0%
SELL DKK SEK 16/02/2023	-197	0,0%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-58	0,0%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-1 685	-0,1%
SELL NOK SEK 16/02/2023	-89	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	-1 918	-0,1%
SELL NOK SEK 21/02/2023	-5	0,0%
SELL NOK SEK 21/02/2023	4	0,0%
SELL NOK SEK 21/02/2023	0	0,0%
SELL NOK SEK 21/02/2023	1	0,0%
SELL NOK SEK 21/02/2023	-19	0,0%
Summa värdepapper	2 035 702	94,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	115 035	5,3%
Summa fondförmögenhet	2 150 737	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE INVESTMENT GRADE

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Investment Grade

Identifieringskod för juridiska personer: 549300KYLVIENW1WAG30

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☐ Ja

☒ ☐ Nej

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

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

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

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

☒ Den **främjade miljörelaterade eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 63.5% 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 eller 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 E och S hos bolagen genom

- en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

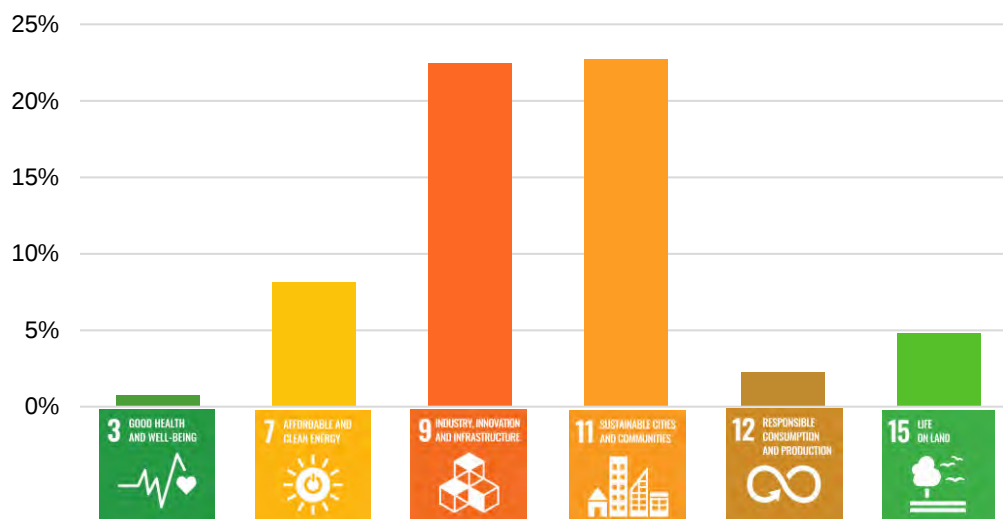
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 42.3% av fondförmögenheten investerad i krediter utgivna av dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer.	Fonden hade 20.6% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 0.6% investerad i sociala obligationer.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.3%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda emittenters rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De emittenter vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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.	0.6% Väldigt Starkt, 33.6% Starkt och 60.7% Adekvat. Resterande del består av likvida medel.
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 12 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
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.	I slutet av året hade fonden 28.7% av fondförmögenheten investerat i krediter utgivna av bolag som satt ett SBT och 16.4% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

● 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 63.5% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 50.4% till miljömässiga mål och 13.1% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 påverkan. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval och påverkansdialoger i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. [Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2023 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 för samtliga fonder.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Telenor ASA FRN EMTN Sen Reg S 19/19,03,24	Wireless Telecommunications Services	1.6%	NO
Volvo Car AB FRN EMTN Sen Reg S 19/27,02,23	Automobiles Manufacturing	1.4%	SE
SKF AB FRN Sen 20/10,06,24	Manufactured Goods	1.4%	SE
Holmen AB FRN Ser 110 Tr 1F 18/02,03,23	Forest & Paper Products Manufacturing	1.4%	SE
Epiroc AB FRN EMTN 20/18,05,26	Machinery Manufacturing	1.4%	SE
Kinnevik AB FRN MTN Ser 106 Sen 20/19,02,25	Financial Services	1.4%	SE
Tomra Systems ASA FRN Sen Ser TOM02 19/14,11,24	Machinery Manufacturing	1.4%	NO
Landshypotek Bank AB FRN Ser 707 21/21,04,23	Banks	1.1%	SE
Stockholm Exergi Holding AB 1,75% MTN Ser 110 17/24,02,25	Utilities	1.1%	SE
Nordea Bank Abp FRN EMTN Sen Reg S 18/27,06,23	Banks	1.0%	FI
Lundbergforetagen AB 1,337% Ser 104 16/24,10,23	Financial Services	1.0%	SE
BKK AS FRN Ser BKK43 Sen 17/25,09,23	Utilities	1.0%	NO
Tele2 AB FRN EMTN Sen Reg S 20/10,06,25	Wireless Telecommunications Services	1.0%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022



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%.

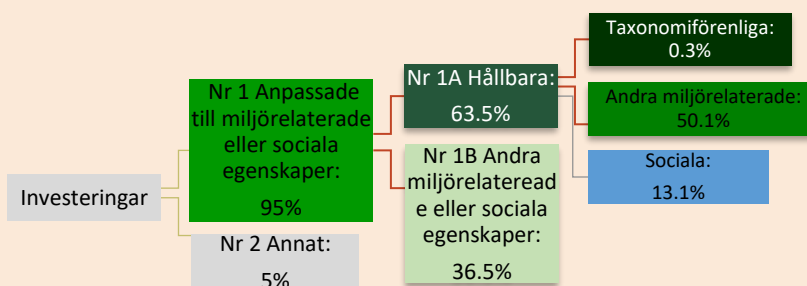
Nr 1A. En andel på 63.5% av dessa investeringar var hållbara:

- 50.4% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 13.1% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 36.5% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 5%.

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 hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- 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 alla fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology, Utilities.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

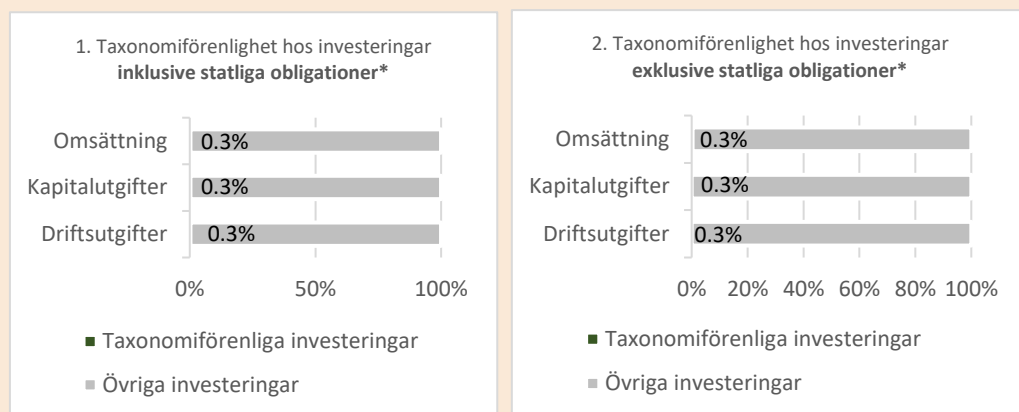


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 2 emittenter rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.3%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda emittenters rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 50.4%. Av dessa var 50.1% inte förenliga med EU-taxonomin.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 13.1%.



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 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 påverkansdialoger. Under 2022 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

BSc i företagsekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2012.
mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Fil mag i nationalekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 2003 och anställd sedan 2008.
mona.stenmark@carnegiefonder.se

Vill du ha en tillfällig placering med mycket låg risk? Carnegie Likviditetsfond är en korträntefond som investerar i välkända nordiska företag. Carnegie Likviditetsfond placerar i räntepapper och andra instrument utfärdade av stat, företag, bostadsinstitut, kommuner och regioner. Fonden har en hög kreditvärdighet och placeringar i utländsk valuta säkras mot svenska kronor.

UTVECKLING

2022 blev ett händelserikt år på många sätt. När vi gick in i året gjorde vi det med penningpolitiska stimulanser, låga räntor och god riskaptit. Efter en längre tid präglad av covid-19 fanns förhoppningar om att vi skulle få uppleva lite mer av ett normalt år. Dessa förväntningar omkullkastades dock ganska snabbt i samband med att Ryssland gick in i Ukraina i februari. I stället fick vi ett år med geopolitisk oro, skenande energipriser, höga inflationstal och en Riksbank som tvingats till en helomvändning av penningpolitiken. När vi nu avslutat 2022 gör vi det med en styrränta på 2,5 procent och med förväntningar om fortsatta höjningar under inledningen av 2023.

Räntor har rört sig högre över hela kurvan och att även korta räntor följt med upp har bidragit positivt till Likviditetsfondens avkastning under andra halvåret då fonden också återhämtat stora delar av nedgången under årets inledning. Under året som helhet har Carnegie Likviditetsfond klarat sig förhållandevis bra och fonden var ned totalt -0,2 procent under perioden. Vi har haft ett inflöde i fonden om netto 307 miljoner kronor under 2022 och förvaltat kapital per sista december var 8 057 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

När vi gick in i året var den underliggande avkastningen i fondens portföljinnehav förhållandevis låg. Detta som en följd av obefintligt bidrag från räntekomponenten och relativt tigha kreditmarginaler. Den ränterörelse vi sett under året är i grunden positiv för Carnegie Likviditetsfond då vi håller låg räntebindning. Det som påverkat fonden negativt, framför allt under första halvåret, var i stället att kreditmarginalerna gick isär. Mest tydligt i segmentet för fastigheter, men även för normalt mer stabila tillgångsslag, som AAA-ratade kommun- och

bostadsobligationer. Att Riksbanken initierat nedmonteringen av de penningpolitiska stimulanserna med tillgångsköp har varit en bidragande faktor till att vi sett rörelser även i dessa segment.

Ser vi till året som helhet har dock rörelserna varit små. Hösten innebar en återhämtning och samtliga segment har under andra halvåret bidragit positivt till avkastningen. Likviditetsfondens håller inga obligationer med löptider över fyra år och i snitt har portföljen ungefär 1,5 år till förfall. De kortare löptiderna bidrar till en lägre volatilitet. Trots en utmanande omvärld har det gjorts transaktioner i primärmarknaden. Bland fastighetsemittenterna har aktiviteten varit selektiv och under hösten är det framför allt de stabilare bolagen med högre kreditbetyg som agerat i obligationsmarknaden. Emittenter har tvingats acceptera att såväl ränta som kreditmarginal kommit upp och för fastighetsbolagen blir det allt viktigare med finansieringsalternativ även vid sidan av obligationsmarknaden.

Vi har selektivt varit aktiva i primärmarknaden och deltagit i emissioner från statligt ägda fastighetsbolaget Jernhusen, investmentbolaget Latour samt Handelsbankens bolåneinstitut Stadshypotek. Att bostadsobligationer numera ger en positiv avkastning till förfall är inget vi varit bortskämda med de senaste åren. I andrahandsmarknaden har vi köpt poster i skogsbolaget SCA, telekomoperatören Telenor samt obligationer utgivna av Stockholm Stad till vad vi bedömer vara attraktiva nivåer.

Något som alltså är relativt ovanligt i nordisk kreditmarknad är utgivning av sociala obligationer. Vid sidan av gröna obligationer tycker vi att det vore positivt med ett ökat inslag också av denna kategori och har under året adresserat detta med emittenter som skulle kunna ha möjlighet att emittera sociala obligationer. Vi har exempelvis lyft frågan med statligt ägda Jernhusen som äger fastigheter

FONDAFAKTA

Startdatum	1990-07-02
Kategori	Räntefond Sverige
Ansvarig förvaltare	M. Engvall & M. Stenmark
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	208,4
snitt sedan start	3,5
10 ack	4,1
10 snitt	0,4
5 ack	0,1
5 snitt	0,0
3 ack	0,1
3 snitt	0,0
2 ack	-0,1
2 snitt	0,0
1 ack	-0,2

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	0,6
Riskklass	1
Duration, år	0,2
Kreditduration, år	1,4
Spreadexponering, %	2,1

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2022-12-31
Årlig avgift A, %	0,30
Årlig avgift B, %	0,13
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	29,82
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, A ¹⁾	1,95
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	12,93
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, B ¹⁾	0,84
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	0,30
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,13

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

kopplat till svenska järnvägar och som är ett av våra portföljbolag. Bolaget driver ett aktivt arbete avseende sociala aspekter men har hittills kopplat KPI:er för sin hållbara finansiering till klimat och miljö. Vi lägger störst vikt vid att bolagen som helhet bedriver en hållbar verksamhet men ser samtidigt emissioner av obligationer med direkt koppling till hållbarhet som en väg framåt att lyfta detta.

Derivathandel med mera

För att skydda fondandelsägarna mot valutärörelser valutasäkrar vi positioner i utländsk valuta. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 3,4 miljoner kronor.

FRAMTIDSUTSIKTER

När vi går in i 2023 gör vi det med bra förutsättningar att uppnå en god avkastning med en allttjämt försiktig exponering. Som med alla investeringar finns det riskaspekter att beakta och även om kreditrisken i fonden är låg kan kreditmarginalerna för de emittenter som fonden är exponerad mot gå isär i händelse av en ökad riskaversion eller vid specifika händelser för enskilda bolag. För att begränsa risken i fonden håller vi en bred exponering mot olika segment som stat, kommun, bostadsobligationer, seniora bank- och företagsobligationer inom Investment Grade.

Det finns fortsatt en osäkerhet kring inflationsutvecklingen och hur Riksbanken ska lyckas balansera inflationsbekämpningen utan att skadeskjuta ekonomin på längre sikt. Att på kort tid ha gått från väldigt expansiv penning-

politik till en kraftfull åtstramning innebär en utmaning för stora delar av ekonomin. Åtstramningens effekter i form av högre korträntor har samtidigt lett till att vi i Likviditetsfonden nu har ett bidrag från räntekomponenten vilket gör att vi har en högre underliggande avkastning i fonden jämfört med hur det såg ut för ett år sedan. Carnegie Likviditetsfond är ett alternativ för den försiktige placeraren som vill undvika ränterisk men som samtidigt kan uppnå positiv avkastning med en försiktig och balanserad kreditexponering.

Carnegie Likviditetsfond har en balanserad portfölj med inslag av kreditrisk. Med investeringar inom endast Investment Grade och i obligationer med i huvudsak rörlig ränta ska fonden ses som försiktig sett till såväl kredit- som ränterisk.

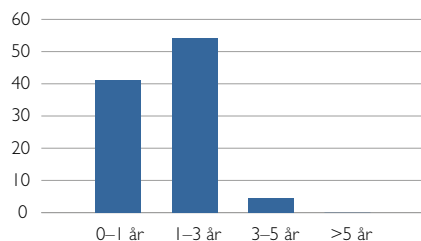
UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	4 684	5 467	5 037	5 779	5 895	7 537	5 925	7 955	7 754	8 057
Andelsvärde, SEK Klass A	1 192,82	1 209,46	1 205,30	1 211,37	1 213,54	1 207,44	1 213,49	1 215,18	1 216,15	1 214,19
Antal andelar, st Klass A	3 926 869	4 520 493	2 453 588	2 482 982	2 378 446	2 949 108	2 680 099	3 495 800	3 881 462	4 034 845
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	99,68	100,35	100,69	100,36	101,03	101,34	101,59	101,60
Antal andelar, st Klass B	–	–	20 764 458	27 614 190	29 885 258	39 621 634	26 452 991	36 577 308	29 860 706	31 082 778
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2	1,3	1,3	0,5
Totalavkastning, %	2,2	1,4	-0,3	0,5	0,2	-0,5	0,5	0,1	0,1	-0,2

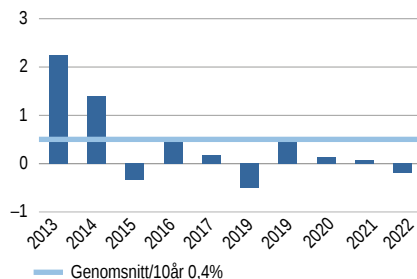
1) Valt jämförelseindex (Nasdaq OMRX Treasury Bill Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

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

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	23,8%
	AA+/AA/AA-	11,9%
	A+/A/A-	33,0%
	BBB+/BBB/BBB-	27,2%
Summa		95,9%
High Yield	BB+/BB/BB-	0,0%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		0,0%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		4,0%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 91,2%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	4 857
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	3 000
Genomsnittlig portföljlöptid vid periodens utgång, år	0,18
Omsättningshastighet, ggr/år	0,43
Transaktionskostnader, kkr	–

RESULTATRÄKNING

kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-15 809	-62 664
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-5 242	-32 813
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-9 242	-5 030
Räntetäkter	57 185	116 436
Utdelningar	0	0
Valutavinst och förluster, netto	50	-1 305
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	26 942	14 625
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-16 286	-18 461
Räntekostnader	-312	-195
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-146	-31
Summa kostnader	-16 744	-18 687
Årets resultat	10 199	-4 062

BALANSRÄKNING

kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 095 670	4 596 831
Penningmarknadsinstrument	2 339 885	3 110 801
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	7 435 556	7 707 632
Bankmedel och övriga likvida medel	429 564	341 245
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 746	26 357
Övriga tillgångar	4 038	9 042
Summa tillgångar	7 877 903	8 084 276
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-2 918	-3 087
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 488	-1 596
Övriga skulder	-119 406	-22 461
Summa skulder	-123 813	-27 144
Fondförmögenhet, not 1	7 754 090	8 057 132
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för OTC-derivat	3 240	3 370

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	7 954 790	7 754 090
Andelsutgivning, andelsklass A	2 163 233	2 106 831
Andelsinlösen, andelsklass A	-1 693 634	-1 920 621
Andelsutgivning, andelsklass B	1 515 507	1 703 677
Andelsinlösen, andelsklass B	-2 196 002	-1 582 784
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	10 199	-4 062
Utdelat till andelsägarna	0	0
Tillfört vid fusion	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	7 754 092	8 057 132

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
-------------	--------------------	---------------------------

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

Bankobligationer	1 086 527	13,5%
Aktia Bank Plc FRN EMTN Ser 29 20/10.09.25	33 348	0,4%
Borgo AB FRN Ser 201 22/14.02.25	23 449	0,3%
DNB Bank ASA FRN EMTN 22/24.03.25	99 651	1,2%
Jyske Bank AS FRN EMTN 22/12.04.25	79 154	1,0%
Lansforsakringar AB FRN Ser 815 20/12.03.25	50 123	0,6%
Lansforsakringar Bank FRN 20/12.10.23	56 030	0,7%
Lansforsakringar Bank FRN MTN Ser 791 Sen 16/17.05.23	30 085	0,4%
Lansforsakringar Bank FRN Ser 771 15/10.03.25	9 967	0,1%
Lansforsakringar Bank FRN Ser 821 20/17.11.25	29 815	0,4%
Lansforsakringar Bank FRN Ser 830 21/08.09.25	19 907	0,3%
Nordea Bank Abp FRN EMTN 22/15.09.25	139 177	1,7%
SBAB Bank AB FRN EMTN 21/15.01.24	64 196	0,8%
SBAB Bank AB FRN EMTN Ser 694 Tr 1 Sen Reg S 18/15.05.23	35 039	0,4%
SBAB Bank AB FRN EMTN Ser 701 Tr 1 Sen Reg S 19/24.04.23	90 041	1,1%
SBAB Bank AB FRN EMTN Ser 717 20/12.08.23	42 040	0,5%
Skandiabanken AB FRN 20/13.10.23	37 981	0,5%
Skandiabanken AB FRN 22/10.02.25	19 903	0,3%
Skandiabanken AB FRN Ser 128 21/15.01.24	39 947	0,5%
Sparbanken Skane AB FRN 21/20.11.24	25 857	0,3%
Sparbanken Skane AB FRN Ser 16 20/11.12.24	9 977	0,1%
Sparbanken Skane AB FRN Ser 18 21/21.01.26	11 936	0,2%
Svensk Fastighets Finansier AB FRN 21/01.09.23	19 670	0,2%
VolvoFinans Bank AB FRN 21/18.03.24	9 968	0,1%
VolvoFinans Bank AB FRN 22/26.01.26	13 920	0,2%
VolvoFinans Bank AB FRN Ser 386 20/27.01.25	11 879	0,2%
VolvoFinans Bank AB FRN Ser 389 20/20.11.23	43 915	0,6%
VolvoFinans Bank AB FRN Ser 398 21/25.10.24	29 686	0,4%
VolvoFinans Bank AB FRN Ser 399 22/25.02.25	9 869	0,1%

Bostadsobligationer	1 575 131	19,5%
DNB Boligkredit AS FRN EMTN 20/03.09.25	144 554	1,8%
Landshypotek Bank AB FRN 19/05.02.24	60 568	0,8%
Landshypotek Bank AB FRN Ser 1004 20/22.08.25	60 689	0,8%
Landshypotek Bank AB FRN Ser 101 Sen 19/17.03.25	40 658	0,5%
Landshypotek Bank AB FRN Ser 534 17/14.08.24	26 342	0,3%
Lansforsakringar Hypotek AB FRN Ser 370 Tr 1 18/28.11.23	156 953	2,0%
Lansforsakringar Hypotek AB FRN Ser 371 Sen 19/28.11.24	20 327	0,3%
Nordea Hypotek AB 1.25% DMTN Ser 5533 Sen 17/20.09.23	47 378	0,6%
Nordea Hypotek AB FRN DMTN Ser 5723 Sen 18/24.05.23	130 326	1,6%
Nykredit Realkredit AS FRN 21/01.04.25	75 649	0,9%
Nykredit Realkredit AS FRN 32H Sen Reg S 20/01.04.24	90 598	1,1%
Nykredit Realkredit AS FRN Ser 32H/H Reg S 19/01.04.23	70 094	0,9%
SBAB Bank AB Corp FRN EMTN Ser 3101 17/08.05.24	75 652	0,9%
SBAB Bank AB FRN EMTN Ser 120 20/18.02.25	81 350	1,0%
Skandiabanken AB FRN Ser 521 Sen 19/24.09.24	60 560	0,8%
Skandiabanken AB FRN Ser 525 20/24.09.25	40 448	0,5%
Sparebank 1 Boligkredit FRN Sen 20/02.06.25	97 950	1,2%
Stadshypotek AB FRN 21/01.08.25	81 625	1,0%
Stadshypotek AB FRN 22/03.12.25	91 924	1,1%
Stadshypotek AB FRN 22/05.01.26	51 044	0,6%
Stadshypotek AB FRN Ser SH 2020 Sen 20/03.08.23	70 441	0,9%

Företagsobligationer	4 032 410	50,1%
Akelius Residential Prop AB FRN EMTN Sen 18/03.10.23	28 698	0,4%
Akelius Residential Prop AB FRN Sen Reg S 19/12.11.24	12 579	0,2%
Arla Foods Finance AS FRN EMTN Ser 7 Tr 1 Sen 18/03.07.23	9 971	0,1%
Arla Foods Finance AS FRN Ser 9 Tr1 Sen Reg S 19/03.04.24	33 822	0,4%
Assa Abloy AB 0.875% EMTN Ser 67 19/22.02.23	19 932	0,3%
Atrium Ljungberg FRN Ser 134 21/01.07.25	16 898	0,2%
BKK AS FRN Ser BKK40 17/24.05.24	63 308	0,8%
Electrolux AB 1.995% EMTN 20/06.04.23	49 803	0,6%
Electrolux AB FRN EMTN 22/08.12.25	15 001	0,2%
Electrolux AB FRN EMTN Sen 20/06.04.23	20 052	0,3%
Electrolux AB FRN EMTN Ser 56 19/19.11.24	51 634	0,6%
Electrolux AB FRN EMTN Ser 70 22/18.11.24	3 001	0,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Epiroc AB FRN EMTN 20/18.05.26	93 870	1,2%	Tele2 AB FRN EMTN 22/08.12.25	19 940	0,3%
Epiroc AB FRN EMTN Sen 18/06.12.23	90 311	1,1%	Tele2 AB FRN EMTN Sen Reg S 20/10.06.25	38 040	0,5%
Fabege AB FRN Ser 108 Tr 1 18/28.02.23	28 916	0,4%	Telenor ASA 1.125% EMTN Ser 60 19/19.03.24	5 774	0,1%
Fabege AB FRN Ser 112 18/12.04.24	29 271	0,4%	Telenor ASA FRN EMTN Sen Reg S 19/19.03.24	119 806	1,5%
Fabege AB FRN Ser 121 Sen 20/21.02.24	15 642	0,2%	Tomra Systems ASA FRN 22/04.11.25	19 124	0,2%
Fastighets AB Stenvalvet FRN DMTN Sen 20/05.02.24	48 712	0,6%	Tomra Systems ASA FRN Sen Ser TOM02 19/14.11.24	14 715	0,2%
Fastighets AB Stenvalvet FRN Sen 695 20/16.06.23	29 804	0,4%	Vacse AB FRN DMTN Ser 104 Tr 1 Sen 18/12.09.23	90 090	1,1%
Fastighets AB Stenvalvet FRN Ser 844 20/07.10.24	7 674	0,1%	Vacse AB FRN MTN Ser 105 Sen 19/03.06.24	57 940	0,7%
Heimstaden Bostad AB FRN EMTN 21/08.04.24	54 365	0,7%	Vacse AB FRN Ser 108 22/27.05.26	35 358	0,4%
Heimstaden Bostad AB FRN EMTN 21/23.11.23	58 774	0,7%	Vasakronan AB FRN EMTN Ser 15 19/26.02.24	29 996	0,4%
Hexagon AB FRN 20/17.09.25	13 883	0,2%	Vasakronan AB FRN EMTN Ser 36GB Tr 1 Sen Reg S 19/11.09.24	24 902	0,3%
Hexagon AB FRN MTN Ser 116 Tr 1 Sen 18/04.04.23	35 959	0,5%	Vasakronan AB FRN EMTN Ser 37 19/02.09.25	6 925	0,1%
Hexagon AB FRN Ser 120 19/26.11.24	19 763	0,3%	Vasakronan AB FRN EMTN Ser 59 20/03.06.25	19 952	0,3%
Hexagon AB FRN Ser 125 21/31.05.24	33 575	0,4%	Viaplay Group AB (publ) FRN Ser 6 Sen 20/26.06.23	25 977	0,3%
Holmen AB FRN Ser 110 Tr 1F 18/02.03.23	47 981	0,6%	Viaplay Grousp AB (publ) FRN DMTN Sen 19/23.05.24	17 837	0,2%
Holmen AB FRN Ser 112 Tr 1 Sen 19/24.11.23	43 904	0,6%	Volvo Treasury AB FRN EMTN 20/28.09.23	63 994	0,8%
Hufvudstaden AB 1.31% Ser 115 Sen 18/28.06.23	57 058	0,7%	Volvo Treasury AB FRN EMTN 21/26.02.24	64 822	0,8%
Humlegarden Fastigheter AB FRN DMTN Ser107 Sen 19/27.06.23	49 735	0,6%	Volvo Treasury AB FRN EMTN 22/04.11.24	19 998	0,3%
Humlegarden Fastigheter AB FRN Ser 121 21/09.04.24	44 928	0,6%	Volvo Treasury AB FRN EMTN 22/16.11.26	9 979	0,1%
Husqvarna AB FRN DMTN Ser 116 Sen 17/01.03.24	15 027	0,2%	Volvo Treasury AB FRN EMTN Ser 385 Tr 1 Sen 18/13.12.23	30 118	0,4%
Husqvarna AB FRN Ser 119 Sen 19/04.12.24	59 421	0,7%	Volvo Treasury AB FRN EMTN Ser 441 22/20.05.25	24 808	0,3%
ICA Gruppen AB FRN Ser 113 Sen 20/28.02.23	49 943	0,6%			
ICA Gruppen AB FRN Ser 115 21/25.03.24	51 637	0,6%	Kommunobligationer	550 079	6,8%
Industrivaerden AB FRN Ser 164 Sen 20/20.02.23	101 916	1,3%	City of Malmo FRN EMTN Ser 21 17/15.03.23	30 053	0,4%
Industrivaerden AB FRN Ser 167 22/23.08.24	27 731	0,3%	City of Stockholm 0.597% EMTN Ser EMTN71 Tr 1 19/21.02.24	78 428	1,0%
Industrivaerden AB FRN Ser 169 22/26.08.25	69 333	0,9%	City of Stockholm FRN EMTN 20/27.01.25	50 632	0,6%
Indutrade AB FRN Ser 104 DMTN Sen 19/26.09.24	59 824	0,7%	Gothenburg (City of) FRN 22/16.09.26	60 956	0,8%
Indutrade AB FRN Ser 106 21/02.12.25	15 546	0,2%	Gothenburg (City of) FRN EMTN Ser 2018-01 18/16.03.23	20 036	0,3%
Investment AB Latour FRN 21/17.06.24	19 889	0,3%	Kommuninvest I Sverige AB 0.625% EMTN Ser 1901 16/13.11.23	79 226	1,0%
Investment AB Latour FRN Ser 110 21/16.06.23	19 974	0,3%	Kommuninvest I Sverige AB 0.75% Ser K2302 Sen 17/22.02.23	99 801	1,2%
Investment AB Latour FRN Ser 116 22/10.06.26	21 859	0,3%	Region Stockholm FRN EMTN 20/26.02.24	40 421	0,5%
Jernhusen AB 0.938% Ser 126 GB 19/18.04.24	28 806	0,4%	Region Stockholm FRN Sen 19/28.08.23	50 310	0,6%
Jernhusen AB FRN DMTN Ser MTN121GB Sen 18/17.04.23	60 006	0,7%	Skane Lans Landsting FRN Sen 20/09.10.23	40 216	0,5%
Jernhusen AB FRN Ser 137 GB 22/18.11.24	27 935	0,4%			
Jernhusen AB FRN Ser GB132 21/08.07.24	39 993	0,5%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Kinnevik AB 1.058% Ser 105 20/19.02.25	22 140	0,3%	Företagsobligationer	78 613	1,0%
Kinnevik AB FRN MTN Ser 106 Sen 20/19.02.25	39 457	0,5%	Fjellinjen As FRN Ser FJELL42 PRO 20/03.12.25	78 613	1,0%
Latour Investment AB FRN 107 DMTN Sen 19/27.03.25	53 809	0,7%			
Latour Investment AB FRN MTN Ser 106 Sen 19/27.03.23	41 973	0,5%	Övriga finansiella instrument		
Lifco AB FRN 20/02.03.23	15 995	0,2%	Företagsobligationer	345 791	4,3%
Lifco AB FRN 21/06.09.23	59 761	0,7%	Fastighets AB Forvältaren 1.01% Ser 5 18/28.03.23	14 928	0,2%
Lifco AB FRN 22/02.09.24	5 975	0,1%	Stockholms Kooperativa Bostads FRN DMTN Sen 19/29.09.23	100 164	1,2%
Lundbergforetagen AB 1.337% Ser 104 16/24.10.23	23 474	0,3%	Kraftringen Energi AB FRN Ser 11 Sen 18/06.12.23	20 009	0,3%
Lundbergforetagen AB FRN DMTN Sen 20/20.05.25	83 824	1,0%	Kraftringen energi AB FRN Ser 21 22/21.10.25	110 447	1,4%
Nibe Industrier AB FRN DMTN Ser 107 Sen 18/04.09.23	30 001	0,4%	Lejonfastigheter AB FRN Ser 33 22/14.11.24	50 505	0,6%
Nibe Industrier AB FRN MTN Ser 110 Sen 19/03.06.24	36 017	0,5%	Indutrade AB FRN Ser 107 22/23.03.26	9 742	0,1%
Rikshem AB FRN DMTN Ser 151 Sen 18/13.12.23	40 054	0,5%	Stockholms Kooperativa Bostads FRN Ser 102 20/02.12.24	39 996	0,5%
Rikshem AB FRN EMTN 20/03.02.25	49 447	0,6%			
Rikshem AB FRN EMTN Ser 11 20/11.12.25	19 944	0,3%	Kommunobligationer	39 081	0,5%
Rikshem AB FRN EMTN Ser 13 20/02.09.25	29 556	0,4%	Linköpings Stadshus AB 0.933% Sen Ser 101 18/22.11.23	39 081	0,5%
Rikshem AB FRN Ser 160 Sen 19/08.05.23	59 909	0,7%			
Scania CV AB FRN EMTN 22/24.01.24	29 769	0,4%	Valutaterminer	-3 087	0,0%
Scania CV AB FRN EMTN 22/25.11.24	29 926	0,4%	SELL NOK SEK 16/02/2023	-3 087	0,0%
Scania CV AB FRN EMTN 22/31.03.24	29 730	0,4%			
Scania CV AB FRN EMTN Ser 112 20/24.04.23	20 078	0,3%	Summa värdepapper	7 704 545	95,6%
Scania CV AB FRN EMTN Ser 122 21/19.04.23	29 945	0,4%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	352 588	4,4%
Scania CV AB FRN EMTN Ser 123 21/02.09.24	14 781	0,2%	Summa fondförmögenhet	8 057 133	100%
SKF AB FRN Sen 20/10.06.24	128 292	1,6%			
Specialfastigheter Sverige AB FRN Ser 219 Tr 1 19/24.10.23	98 351	1,2%			
Specialfastigheter Sverige AB FRN Ser 225 Sen 20/15.06.23	26 045	0,3%			
Specialfastigheter Sverige AB FRN Ser 229 21/14.09.26	58 797	0,7%			
Statnett Sf 0.518% 20/30.06.23	23 637	0,3%			
Stockholm Exergi Holding AB FRN 20/17.09.24	61 513	0,8%			
Stockholm Exergi Holding AB FRN MTN Sen 17/24.02.25	55 942	0,7%			
Stockholm Exergi Holding AB VAR Ser DOM Sen 19/11.09.23	47 898	0,6%			
Stora Enso Oyj FRN EMTN 20/29.04.25	15 289	0,2%			
Sveaskog AB FRN 14/06.03.24	21 030	0,3%			
Sveaskog AB FRN DMTN Sen 20/08.05.23	84 036	1,0%			
Sveaskog AB FRN Sen 14/30.10.23	39 001	0,5%			
Svenska Cellulosa SCA AB FRN Ser 105 20/23.09.25	69 259	0,9%			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE LIKVIDITETFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

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 45.4% hållbara investeringar



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



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



med ett socialt mål



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



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

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 E och S hos bolagen genom
 - en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven

- O samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

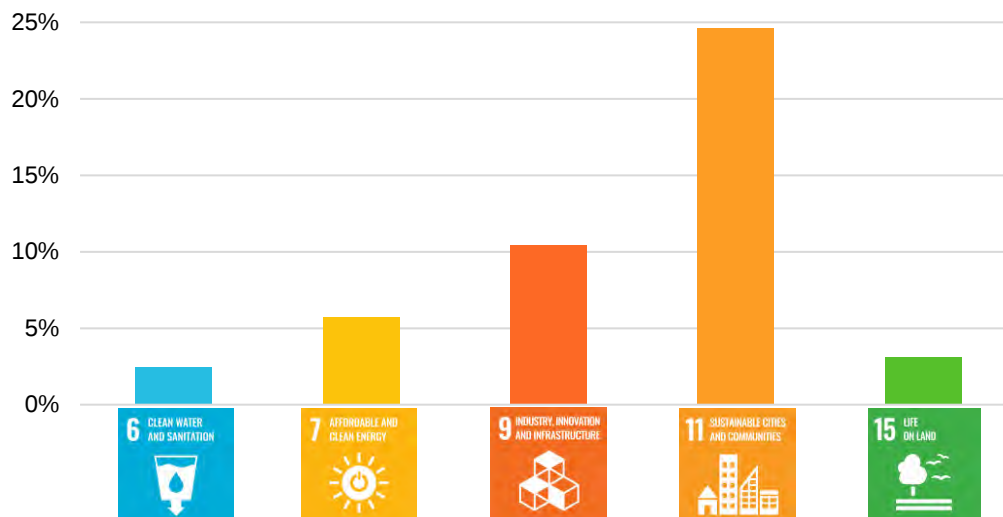
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 26.0% av fondförmögenheten investerad i krediter utgivna av dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer.	Fonden hade 19.4% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 0% investerad i sociala obligationer.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av bolag med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.1%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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, 22.6% Starkt och 73.3% Adekvat. Resterande del består av kassa.
5. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 7 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
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.	I slutet av året hade fonden 23.8% av fondförmögenheten investerat i krediter utgivna av bolag som satt ett SBT och 10.6% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

● 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 45.4% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 37% till miljömässiga mål och 8.4% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 påverkan. Om utvärderingen visar att ett bolags verksamhet och därmed fondens investering i dess krediter skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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. Carnegie Fonder har processer och rutiner för att identifiera, prioritera och hantera dessa. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval och påverkansdialoger i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. [Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2023 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 för samtliga fonder.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Lansforsakringar Hypotek AB FRN Ser 370 Tr 1 18/28,11,23	Consumer Finance	2.0%	SE
DNB Boligkreditt AS FRN EMTN 20/03,09,25	Banks	1.8%	NO
Nordea Bank Abp FRN EMTN 22/15,09,25	Banks	1.7%	FI
Nordea Hypotek AB FRN DMTN Ser 5723 Sen 18/24,05,23	Banks	1.6%	SE
SKF AB FRN Sen 20/10,06,24	Manufactured Goods	1.6%	SE
Telenor ASA FRN EMTN Sen Reg S 19/19,03,24	Wireless Telecommunications Services	1.5%	NO
Kraftringen energi AB FRN Ser 21 22/21,10,25	Utilities	1.4%	SE
Industrivaerden AB FRN Ser 164 Sen 20/20,02,23	Financial Services	1.3%	SE
Kommuninvest I Sverige AB 0,75% Ser K2302 Sen 17/22,02,23	Government Regional	1.2%	SE
Stockholms Kooperativa Bostads FRN DMTN Sen 19/29,09,23	Real Estate	1.2%	SE
DNB Bank ASA FRN EMTN 22/24,03,25	Banks	1.2%	NO
Specialfastigheter Sverige AB FRN Ser 219 Tr 1 19/24,10,23	Real Estate	1.2%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Sparebank 1 Boligkreditt FRN Sen 20/02,06,25
Epiroc AB FRN EMTN 20/18,05,26
Stadshypotek AB FRN 22/03,12,25

Banks	1.2%	NO
Machinery Manufacturing	1.2%	SE
Banks	1.1%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96%.

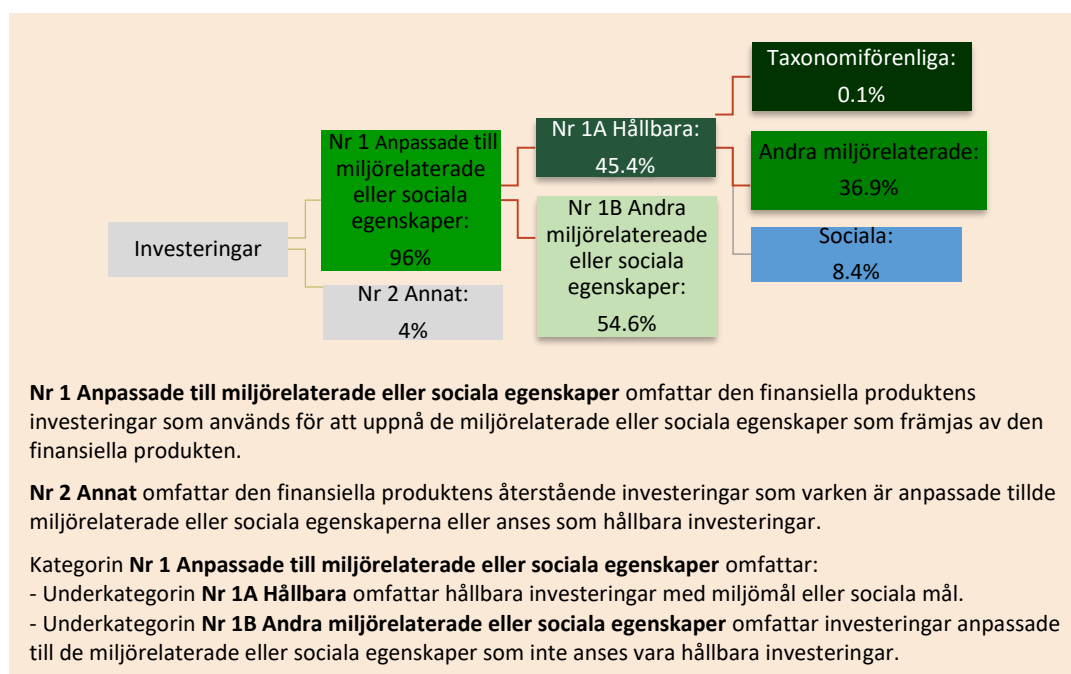
Nr 1A. En andel på 45.4% av dessa investeringar var hållbara:

- 37% av fondens investeringar var hållbara med miljömål (inklusive taxonomiförenliga), och 8.4% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 54.6% 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%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Utilities, Government.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

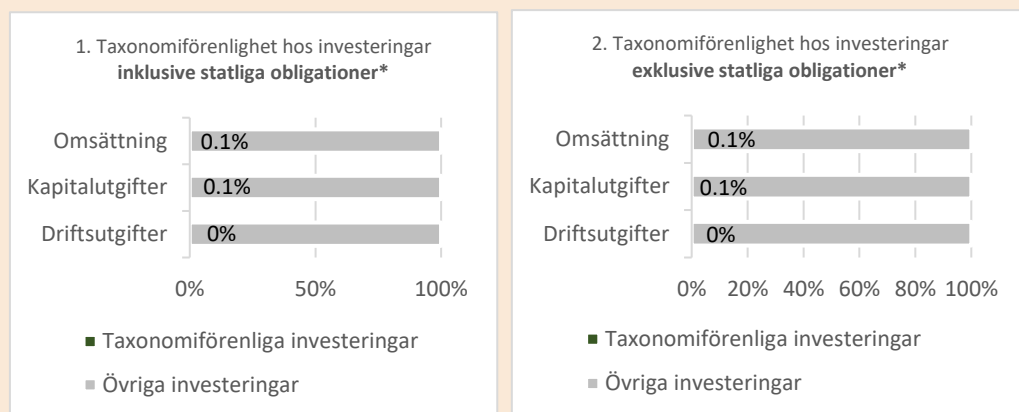


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 1 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.1%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 37%. Av dessa var 36.9% inte förenliga med EU-taxonomin.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 8.4%.



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 påverkansdialoger. Under 2022 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

BSc i företagsekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2012.
mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Fil mag i nationalekonomi. Arbetat i finansbranschen sedan 2003 och anställd sedan 2008.
mona.stenmark@carnegiefonder.se

Carnegie Obligationsfond är en räntefond som huvudsakligen investerar i värdepapper utgivna av stat, kommun eller kreditinstitut med god likviditet och hög kreditvärdighet. Fondens placeringar ska ha svensk anknytning genom att det finansiella instrumentet är utgivet i svenska kronor. De räntebärande värdepapper fonden placerar i ska lägst ha kreditvärderingsbetyget BBB- eller motsvarande för längre placeringar och lägst A-1 eller K-1 eller motsvarande för kortare placeringar.

UTVECKLING

2022 blev ett år med en förhållandevis dramatisk ränteutveckling. När vi gick in i året gjorde vi det med mycket låga räntor och fortsatta penningpolitiska stimulanser där Riksbanken talade om en höjning av styrräntan från nollstrecket först under senare delen av 2024. När vi nu avslutar året gör vi det med en styrränta på 2,5 procent och med förväntningar om fortsatta höjningar under inledningen av 2023. Vi har sällan skådat en sådan snabb helomvändning av penningpolitiken som den vi upplevt under 2022. Förhoppningar om att ett visst lugn skulle finnas när vi gick mot en tid som inte lika tydligt präglades av covid-19 grusades snabbt. Geopolitisk oro till följd av Rysslands fullskaliga intåg i Ukraina, med skenande energipriser samt allt högre inflationstal, har gjort rejält avtryck i marknaden.

Räntor har rört sig högre över hela kurvan. En stramare penningpolitik har bidragit till att även de kortaste räntorna kommit upp. Osäkerheten är dock stor kring den långsiktiga utvecklingen och oron illustreras bland annat av en inverterad räntekurva. Oron har också bidragit till ökad riskaversion, där vi framför allt under första halvåret noterade allt bredare kreditmarginaler. Även normalt mer stabila tillgångsslag, som AAA-ratade kommun- och bostadsobligationer, har handlats bredare med dyrare finansiering som följd för emittenterna. Att Riksbanken monterat ned de penningpolitiska stimulanserna med tillgångsköp har varit en faktor.

Carnegie Obligationsfond hade nettoutflöden om 574 miljoner kronor under 2022. Förvaltat kapital per årsskiftet var 949 miljoner kronor. Det stora ränteuppställ vi såg under framför allt första halvåret påverkade fonden negativt. Även om vi hållit kortare duration, och klarat oss bättre än OMRX Treasury Bond blev det en

svag utveckling för fonden som under året som helhet backade med -10,8 procent (Andelsklass A).

FÖRVALTNING

De stora ränterörelser som vi sett under 2022, med markant högre nivåer under framför allt första halvåret, har inneburit en minst sagt utmanande miljö för en fond med exponering mot svenska räntor. Dessutom har kreditmarginaler för svenska kommun- och bostadsobligationer gått isär. I det senare fallet har dock högre underliggande yield bidragit positivt. I övrigt är det delar av portföljen med instrument som har kortare tid till förfall, eller obligationer med kort räntebindning, som har klarat sig bra. Portföljens långa statspapper har gått naturligt svagt på ränterörelsen undantaget den nya statsobligationen med förfall 2033 som emitterades efter vårens stora ränterörelse. Vi har under året hållit en kortare duration än OMRX Treasury Bond vilket bidragit till att fonden har haft en bättre utveckling relativt benchmark.

Under hösten har vi ökat vår exponering mot Kommuninvest. Vi tycker det är en tilltalande underliggande avkastning relativt kurvan för svenska statspapper och vi ser denna typ av AAA-exponering som ett bra komplement till övriga portföljen. Vi har en mix av Kommuninvest olika typer av obligationer. Dels de traditionella med markat maker-åtaganden, dels deras gröna obligationer som blivit allt vanligare de senaste åren. Vi fortsätter att söka grön exponering till portföljen även om det är något som ligger utanför fondens jämförelseindex. Ett annat exempel är Göteborgs Stad där vi var med i primärmarknaden när de emitterade en grön obligation med sex års löptid och som ger oss 3,725 procent i årlig kupong.

I Carnegie Obligationsfond investerar vi aktivt i segmentet för gröna obligationer samtidigt som vi också vill se att det finns ett övergri-

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, %

ack sedan start	191,7
snitt sedan start	3,8
10 ack	2,8
10 snitt	0,3
5 ack	-7,8
5 snitt	-1,6
3 ack	-11,1
3 snitt	-3,8
2 ack	-12,4
2 snitt	-6,4
1 ack	-10,8

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	4,9
Riskklass	3
Duration, år	6,0
Kreditduration, år	2,6
Spreadexponering, %	2,6

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2022-12-31
Årlig avgift A, %	0,50
Årlig avgift B, %	0,08
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	46,36
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, A ¹⁾	3,16
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B ¹⁾	7,51
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, B ¹⁾	0,51
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	0,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,08

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

pande hållbarhetstänk från emittenten och inte bara i ett enskilt projekt. Landshypotek bank emitterar gröna obligationer för att finansiera ett hållbart brukande av skog, förnyelsebar energi och energieffektiva byggnader. Under året var vi ute på ett givande platsbesök på en av de skogsegendomar som obligationerna är med och finansierar. Landshypotek har varit en föregångare för emissioner av gröna säkerställda obligationer. Även om Landshypoteks obligationer ligger utanför de som har mer konkreta market maker-åtaganden ser vi en annan typ av likviditet i och med att de är emitterade under ett grönt ramverk. Då obligationerna även står sig bra sett till avkastning jämfört med övriga säkerställda obligationer så ser vi det som ett bra komplement att vara med och bidra till den här typen av finansiering.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 4,6 miljoner kronor

FRAMTIDSUTSIKTER

Sett till utvecklingen blev 2022 ett smärtsamt år för universet för Carnegie Obligationsfond. Samtidigt har ränteuppgången samt bredare kreditmarginaler i segmenten för kommun- och bostadsobligationer gjort att vi nu har ett mer gynnsamt läge sett till underliggande yield i portföljen jämfört med hur det såg ut när vi gick in i 2022. Vi har också en potential till meravkastning genom vår exponering mot stat och kommunägda bolag.

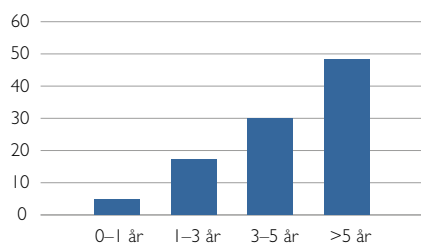
Det finns en stor osäkerhet kring hur Riksbankens tigha penningpolitik kommer att påverka den ekonomiska utvecklingen på lite längre sikt. Med en försiktig exponering jämfört med traditionella risktillgångar kan Carnegie Obligationsfond erbjuda ett alternativ till dessa. Riskerna avseende den absoluta utvecklingen för Carnegie Obligationsfond är framför allt fortsatt stigande räntor samt bredare spreadar för bostads- och kommunobligationer. Med investeringar av obligationer med mycket hög kreditkvalitet är kreditrisken i fonden låg. Trots en periodvis ansträngd likviditet är den ändå att betrakta som god avseende de instrument som fonden placerar i.

UTVECKLING

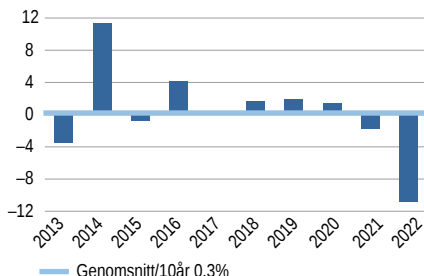
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	678	1 215	1 480	1 443	1 521	1 644	1 827	2 446	1 647	949
Andelsvärde, SEK Klass A	859,72	956,18	950,57	989,21	993,26	1008,89	1028,33	1043,34	1024,71	914,44
Antal andelar, st Klass A	788 082	1 271 123	1 557 419	1 458 904	1 531 211	1 430 888	1 562 815	1 475 835	746 775	792 552
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	–	103	105,01	106,99	105,52	94,56
Antal andelar, st Klass B	–	–	–	–	–	1 948 519	2 089 478	8 468 705	8 359 012	2 368 430
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	0,6	0,5	0,5	0,7	0,6	0,5	0,4	0,5	0,7	1,4
Totalavkastning, %	3,5	11,4	–0,8	4,2	0,5	1,7	1,9	1,5	–1,8	–10,8
Jämförelseindex, %	–3,3	12,1	0,2	4,1	0,1	1,7	2,4	1,0	–1,3	–11,9

1) Valt jämförelseindex (Nasdaq OMRX Treasury Bill Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	85,2%
	AA+/AA/AA-	12,8%
	A+/A/A-	0,0%
	BBB+/BBB/BBB-	0,0%
Summa		98,0%
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		2,0%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 100%

ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	703
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	311
Genomsnittlig portföljlöptid vid periodens utgång, år	6,54
Omsättningshastighet, ggr/år	0,45
Transaktionskostnader, kkr	–

RESULTATRÄKNING		
kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-46 569	-128 319
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-535	-2 102
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	338	-945
Ränteintäkter	23 623	11 034
Valutavinst och förluster, netto	0	0
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	0	0
Summa intäkter och värdeförändring	-23 143	-120 333
Kostnader		
Förvaltningskostnader	-6 847	-3 765
Räntekostnader	-63	-41
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-149	-67
Summa kostnader	-7 059	-3 873
Årets resultat	-30 201	-124 206

BALANSRÄKNING		
kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 595 056	898 224
Penningmarknadsinstrument	20 306	25 403
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	812	2 160
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 616 173	925 786
Bankmedel och övriga likvida medel	23 914	18 552
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 013	5 744
Övriga tillgångar	427	1 143
Summa tillgångar	1 648 527	951 226
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-59	-1 667
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-396	-328
Övriga skulder	-800	-524
Summa skulder	-1 254	-2 518
Fondförmögenhet, not 1	1 647 273	948 707

Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	10 135	4 568

NOT 1. FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	2 445 853	1 647 273
Andelsutgivning, andelsklass A	170 853	186 281
Andelsinlösen, andelsklass A	-926 232	-144 524
Andelsutgivning, andelsklass B	142 000	159 100
Andelsinlösen, andelsklass B	-155 000	-775 217
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	-30 201	-124 206
Utdelat till andelsägarna	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	1 647 272	948 707

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31		
Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Bostadsobligationer	295 367	31,1%
Landshypotek Bank AB 0.615% Ser 100GB Sen 19/18.11.25	10 995	1,2%
Lansforsäkringar Hypotek AB 0.5% Ser 521 20/20.09.28	8 344	0,9%
Lansforsäkringar Hypotek AB 1.25% Ser 518 18/17.09.25	18 812	2,0%
Lansforsäkringar Hypotek AB 1.5% DMTN Ser517 Sen 17/18.09.24	19 354	2,0%
Lansforsäkringar Hypotek AB 1.5% Ser 519 19/16.09.26	13 904	1,5%
Nordea Hypotek AB 0.5% Ser 5536 21/16.09.26	22 318	2,4%
Nordea Hypotek AB 1% Ser 5537 21/16.06.27	23 167	2,4%
Nordea Hypotek AB 3.375% Ser 5731 22/25.11.27	3 941	0,4%
SBAB Bank AB 0.75% EMTN Sen 19/28.03.24	14 495	1,5%
Skandinavisk Enskild Bank AB Stoc 1% Ser 579 19/18.12.24	19 063	2,0%
Skandinavisk Enskild Bank AB Stoc 1% Ser 584 20/19.12.29	8 296	0,9%
Skandinaviska Enskilda Bank AB Oslo 3% 22/06.12.27	15 510	1,6%
Stadshypotek AB 0.5% Ser 1591 Sen 20/01.06.26	32 457	3,4%
Stadshypotek AB 1% Ser 1592 21/01.03.27	17 955	1,9%
Stadshypotek AB 1.5% DMTN Ser 1589 Sen 19/03.12.24	9 635	1,0%
Stadshypotek AB 2% Ser 1594 Tr 1 Sen 18/01.09.28	9 135	1,0%
Swedish Covered Bond Corp 0.25% Ser 148 20/09.06.27	34 450	3,6%
Swedish Covered Bond Corp 1% Ser 145 Sen 19/12.06.24	13 538	1,4%
Företagsobligationer	28 073	3,0%
Specialfastigheter Sverige AB 0.36% Ser 227 21/17.04.25	18 479	2,0%
Specialfastigheter Sverige AB 3.038% 22/27.05.27	9 594	1,0%
Kommunobligationer	194 388	20,5%
City of Malmö 0.328% 21/15.09.26	15 082	1,6%
City of Stockholm 0.597% EMTN Ser EMTN71 Tr 1 19/21.02.24	3 873	0,4%
Gothenburg (City of) 0.214% MTN Ser GB10 Sen 19/24.09.25	3 651	0,4%
Gothenburg (City of) 0.48% EMTN 21/17.06.27	17 419	1,8%
Gothenburg (City of) 1% EMTN 22/29.03.28	7 288	0,8%
Gothenburg (City of) 3.725% EMTN 22/04.10.28	6 028	0,6%
Region of Skåne 0.505% DMTN Ser 110 Sen 20/15.01.25	13 160	1,4%
Skåne Län Landsting 0.278% Ser 112 20/11.11.27	8 522	0,9%
Kommuninvest i Sverige AB 0.25% EMTN 20/26.11.27	17 001	1,8%
Kommuninvest i Sverige AB 0.375% EMTN 21/10.06.26	17 954	1,9%
Kommuninvest i Sverige AB 0.75% Ser K2602 Sen 20/04.02.26	18 391	1,9%
Kommuninvest i Sverige AB 0.75% Ser K2805 21/12.05.28	17 305	1,8%
Kommuninvest i Sverige AB 0.875% EMTN 21/16.05.29	21 116	2,2%
Kommuninvest i Sverige AB 1% MTN Ser K2611 Sen 19/12.11.26	7 282	0,8%
Kommuninvest i Sverige AB 3% Ser K2903 22/12.03.29	20 315	2,1%
Statsobligationer	369 111	38,9%
Sweden 0.125% EMTN Sen Reg S 20/09.09.30	42 360	4,5%
Sweden 0.125% T-Bonds Ser 1062 Sen 144A Reg S 20/12.05.31	37 193	3,9%
Sweden 0.5% T-Bonds Ser 1063 Sen 20/24.11.45	15 688	1,7%
Sweden 0.75% Ser 1061 144A Reg S 18/12.11.29	31 173	3,3%
Sweden 0.75% T-Bonds Ser 1060 144A Reg S 17/12.05.28	22 790	2,4%
Sweden 1% Ser 1059 15/12.11.26	7 516	0,8%
Sweden 1.375% Ser 1064 144A 21/23.06.71	8 679	0,9%
Sweden 1.75% Ser 1065 22/11.11.33	56 228	5,9%
Sweden 2.25% Ser 1056 11/01.06.32	59 246	6,2%
Sweden 2.5% Sen 13/12.05.25	4 962	0,5%
Sweden 3.5% T-Bonds Ser 1053 09/30.03.39	83 275	8,8%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument		
Företagsobligationer	11 286	1,2%
Stangastaden AB 0.225% Ser 2 19/27.09.24	11 286	1,2%
Kommunobligationer	25 403	2,7%
Linköpings Stadshus AB 0.933% Sen Ser 101 18/22.11.23	25 403	2,7%
Terminer	493	0,1%
Sweden 2-Year Stadshypotek FUT 03/23 OMX	-978	-0,1%
Swedish 5-Year Stadshypotek FUT 03/23 OMX	-689	-0,1%
Swedish Govt Bond 2 Years 6% FUT 03/23 OMX	1 047	0,1%
Swedish Govt Bond 5 Years FUT 03/23 OMX	1 112	0,1%
Summa värdepapper	924 120	97,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	24 587	2,6%
Summa fondförmögenhet	948 707	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE OBLIGATIONSFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Obligationsfond

Identifieringskod för juridiska personer: 549300406UU3YOQ00H32

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 25.4% hållbara investeringar

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

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

☒ med ett socialt mål

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



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

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 E och S hos bolagen genom
 - en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

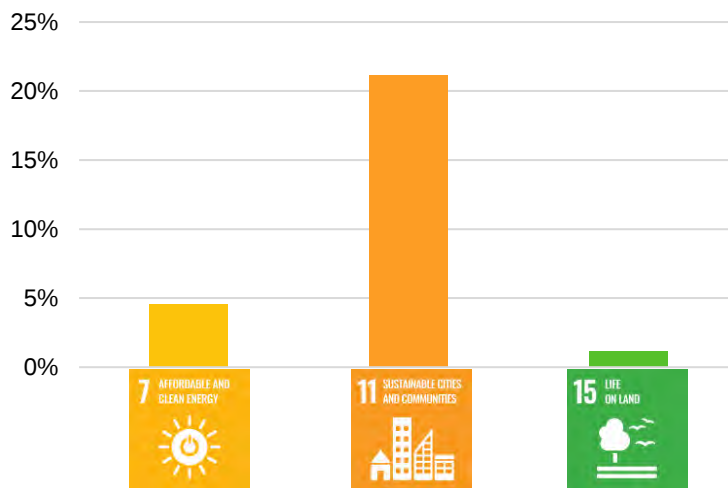
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av emittenter där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 3.1% av fondförmögenheten investerad i krediter utgivna av dessa emittenter.
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer.	Fonden hade 22.3% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 0% investerad i sociala obligationer.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i krediter utgivna av emittenter med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda emittenters rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De emittenter vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att emittenternas redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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, 9.8% Starkt och 88.3% Adekvat. Resterande del består av kassa.
5. Antal påverkansdialoger med investerade emittenter.	Carnegie Fonder höll inga påverkansdialoger med fondens innehav.
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.	I slutet av året hade fonden 3% av fondförmögenheten investerat i krediter utgivna av emittenter som satt ett SBT och 0% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

● 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.

Fonden hade 25.4% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 25.4% till miljömässiga mål och 0% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.

Bidrag till SDG



På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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.

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.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaven i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

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

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

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 i enlighet med Carnegie Fonders Hållbarhetspolicy. [Läs mer om hur vi hanterar huvudsakliga negativa konsekvenser här](#). Carnegie Fonder kommer senast 30-06-2023 att rapportera enligt EU:s mall för huvudsakliga negativa konsekvenser för referensperioden 01-01-2022 till 31-12-2022 för samtliga fonder.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande femton investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Sweden 3.5% T-Bonds Ser 1053 09/30.03.39	Sovereigns	9.0%	SE
Sweden 2.25% Ser 1056 11/01.06.32	Sovereigns	6.3%	SE
Sweden 1.75% Ser 1065 22/11.11.33	Sovereigns	5.9%	SE
Sweden 0.125% EMTN Sen Reg S 20/09.09.30	Sovereigns	4.5%	SE
Sweden 0.125% T-Bonds Ser 1062 Sen 144A Reg S 20/12.05.31	Sovereigns	3.9%	SE
Swedish Covered Bond Corp 0.25% Ser 148 20/09.06.27	Banks	3.6%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Stadshypotek AB 0.5% Ser 1591 Sen 20/01.06.26
 Sweden 0.75% Ser 1061 144A Reg S 18/12.11.29
 Linköpings Stadshus AB 0.933% Sen Ser 101
 18/22.11.23
 Nordea Hypotek AB 1% Ser 5537 21/16.06.27
 Sweden 0.75% T-Bonds Ser 1060 144A Reg S
 17/12.05.28
 Nordea Hypotek AB 0.5% Ser 5536 21/16.09.26
 Kommuninvest I Sverige AB 0.875% EMTN 21/16.05.29
 Kommuninvest I Sverige AB 3% Ser K2903 22/12.03.29
 Lansforsakringar Hypotek AB 1.5% DMTN Ser517 Sen
 17/18.09.24

Banks	3.4%	SE
Sovereigns	3.3%	SE
Government Regional	2.7%	SE
Banks	2.5%	SE
Sovereigns	2.4%	SE
Banks	2.4%	SE
Government Regional	2.2%	SE
Government Regional	2.2%	SE
Consumer Finance	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 98%.

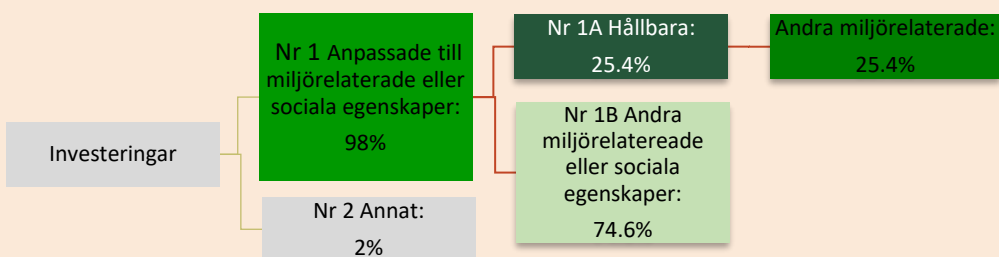
Nr 1A. En andel på 25.4% av dessa investeringar var hållbara:

- Samtliga av dessa var hållbara med miljömål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 74.6% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

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

Tillgångsallokering
 beskriver andelen
 investeringar i
 specifika tillgångar.



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

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

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

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.

- 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 alla fondbolagets fonder, har det beslutats att rapportera på BICS, som även inkluderar krediter.

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Financials, Real Estate, Government.

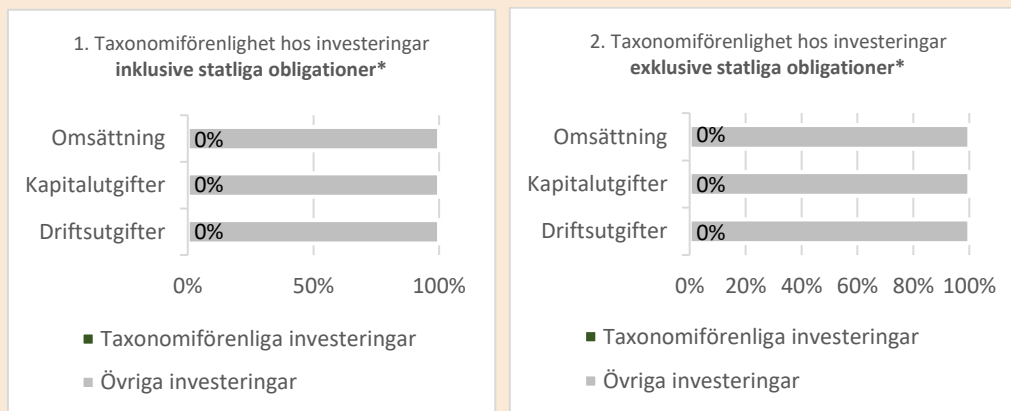


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har inga emittenter rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda emittenternas rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De emittenter vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att emittenternas redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De emittenter vars krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp 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 förenliga med EU-taxonomin?

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 25.4%.



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. 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. Landshypotek bank är ett exempel på en sådan emittent som emitterar gröna obligationer för att finansiera ett hållbart brukande av skog, förnyelsebar energi och energieffektiva byggnader. Under året var vi ute på platsbesök på en av de skogsegendomar som obligationerna är med och finansierar. Landshypotek har varit en föregångare för emissioner av gröna säkerställda obligationer.



Blandfonder

Carnegie Multi	242
Carnegie SPAR Balanserad	253
Carnegie Strategifond.....	264
Carnegie Strategy Fund	276
Carnegie Total	287
Carnegie Total Plus	298
Carnegie Vega.....	309

Carnegie Multi



MAGNUS GUSTAFSSON

MSc i statskunskap. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2014.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Fonden investerar i ett urval av Carnegie Fonders mest framgångsrika aktie- och räntefonder, men kompletteras med fonder från Carneio-gruppen. Samtliga fonder i Carnegie Multi är aktivt förvaltade, vilket är en förutsättning för ansvarsfulla investeringar. Underliggande fonders fondbolag har skrivit under PRI.

UTVECKLING

Det har varit ett händelserikt år. Volatiliteten på världens börser har varit hög och speglat en stor geopolitisk oro samt stigande inflation. Rysslands invasion av Ukraina har medfört stora rörelser på råvarumarknaden. Kriget har medfört stora problem för de europeiska länder som gjort sig beroende av rysk olja och gas. Komponentbrist och störningar i leveranskedjor bidrog till högre priser och lägre produktion. Världens centralbanker har under året genomfört stora räntehöjningar i sin strävan att bekämpa inflationen.

Globalt index (MSCI World TR) sjönk med 18 procent under 2022 och den amerikanska aktiemarknaden (S&P500) uppvisade en nedgång på 20 procent i lokal valuta för motsvarande period. Den svenska börsen utvecklades ännu sämre och backade med 23 procent (SIXRX). Även kreditmarknaden har utvecklats negativt under perioden. Krediter har påverkats av inflations- och recessionsoron, vilket medfört stigande kreditspreadar under perioden.

Carnegie Multi sjönk med 10,5 procent under 2022. Nettoflödena till fonden under året uppgick till –8 miljoner kronor och förvaltad kapital per årsskiftet var 10,9 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Carnegie Multi är en blandfond (fond-i-fond) som investerar i ett urval av Carnegie Fonders mest framgångsrika fonder. Bland dessa finns till exempel Carnegie Sverigefond, Carnegie Micro Cap och Carnegie High Yield Select. Carnegie fonders utbud kompletteras med C WorldWides fonder. Samtliga fonder i Carnegie Multi är långsiktiga och aktivt förvaltade. Den strategiska allokeringen är 40 procent aktier, 30 procent räntor och 30 procent alternativa tillgångar. I den taktiska allokeringen har vi valt att öka räntedelen och minska alternativa tillgångar

under året. Carnegie Multi har en god riskspridning mellan både tillgångsslag och geografiska marknader. Korrigeringar i marknaden inträffar då och då men vårt fokus ligger på att uppnå en långsiktigt god riskjusterad avkastning.

Genom att kontinuerligt rebalansera vikten mellan tillgångsslagen i fonden bibehåller vi risknivån samt avkastningsprofilen. Statsräntan har gått från noll till dagens betydligt mer attraktiva nivåer. Vi föredrar företagsobligationer även om risken i dessa är högre. Vi föredrar även en relativt kort ränteduration för att minska känsligheten och skydda fonden mot stigande räntor.

Inom aktiebenet har vi under perioden sålt andelar i Rysslandsfonden. Vi har vid ett flertal tillfällen minskat vikten i fonden i början av året på grund av upptrappningen i tonläget från Ryssland och i stället ökat i Carnegie Listed Infrastructure. En global aktiefond som investerar långsiktigt i bolag med koppling till hållbar infrastruktur. Carnegie Indienfond och Carnegie Global Quality Small Cap har kommit in som nya innehav under året.

Vi har under perioden minskat exponeringen i C WorldWide Global Equities Ethical och istället ökat i Carnegie Global Quality Companies. Carnegie GQC investerar långsiktigt i några av världens bästa kvalitetsbolag med starka marknadspositioner och etablerade varumärken.

Inom alternativbenet har vi avyttrat Nordic Cross Total Return Bond fund samt Nordic Cross Stable Return för att i stället allokera till räntedelen. Vi har för likviden ökat vikten i Carnegie Investment Grade och även köpt Carnegie Likviditetsfond som kommer in som ett nytt innehav.

Carnegie Listed Infrastructure och Carnegie Global Quality Companies var bland de innehavda aktiefonder som stod emot nedgången bäst under perioden, de minskade med –5,0 respektive –6,5 procent. Inom räntedelen

FONDFAKTA

Startdatum	2019-03-04
Kategori	Blandfond
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	16,0
snitt sedan start	3,9
10 ack	–
10 snitt	–
5 ack	–
5 snitt	–
3 ack	7,4
3 snitt	2,4
2 ack	1,8
2 snitt	0,9
1 ack	–10,5

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	7,6
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2022-12-31
Årlig avgift A, %	1,44
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	128,97
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, A ¹⁾	8,89
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,40

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

utvecklades Carnegie Investment Grade bäst med en nedgång på –1,9 procent. Även Carnegie High Yield Select lyckades hålla emot relativt väl och minskade med –2,7 procent.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat. Ställda och mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor.

Värdepappersinnehav

Per den 31 december var fonden 98 procent investerad i underliggande fonder. Resterande 2 procent utgjordes av likvida medel. Aktiefonder utgjorde 42 procent.

FRAMTIDSUTSIKTER

Efter ett historiskt svagt år är osäkerheten fortsatt hög på världens börser. Den svenska aktiemarknaden tillhörde de stora förlorarna och föll med närmare 23 procent under året. Krig och geopolitisk oro i kombination med hög inflation och recessionsoro har präglat året vilket resulterat i en svag utveckling på världens finansmarknader. Vanligtvis brukar blandportföljer kunna klara sig relativt väl i ett negativt klimat, men under 2022 utvecklades alla de stora tillgångsslagen negativt (aktier, obligationer och krediter). Ränteuppgången har medfört att det nu finns alternativ till aktier som tillgångsslag. Vinstutsikterna har försämrats och vi ser en tydlig inbromsning av ekonomin.

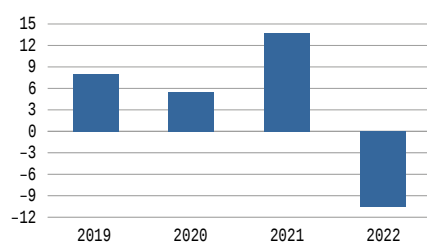
Centralbankerna börjar närma sig slutfasen av räntehöjningscykeln och inflationen är på väg ner. Konjunkturutsikterna är fortsatt osäkra. Analytiker fortsätter att skruva ner sina vinstestimater och makrosiffror indikerar en tydlig avmattning i ekonomin. Kriget i Ukraina har naturligtvis ökat osäkerheten kring det säkerhetspolitiska läget och vad vi kan förvänta oss framöver. Konjunkturen är på väg mot sämre tider, med det är efter en lång period av stark tillväxt. Världskonjunkturen kommer att repa sig även denna gång och för den långsiktiga så kommer det troligtvis att uppstå goda köptillfällen under året.

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	–	–	–	13	14	21	11
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	–	107,98	113,88	129,53	115,98
Antal andelar, Klass A st	–	–	–	–	–	–	128 484	119 577	158 439	93 681
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	8,0	5,5	13,7	–10,5

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	13
Omsättningshastighet, ggr/år	0,74
Transaktionskostnader, kkr	–
Analyskostnader, kkr	–
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	–

RESULTATRÄKNING

kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar	1 890	-1 673
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Ränteintäkter	0	2
Utdelningar	0	0
Valutavinst och förluster, netto	-1	1
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	261	163
Summa intäkter och värdeförändring	2 150	-1 507
Kostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-216	-187
Räntekostnader	-3	-1
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	0	0
Summa kostnader	-219	-187
Årets resultat	1 932	-1 695

BALANSRÄKNING

kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	20 057	10 624
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	20 057	10 624
Bankmedel och övriga likvida medel	466	233
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	24	21
Summa tillgångar	20 547	10 878
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-24	-13
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	-24	-13
Fondförmögenhet, not 1	20 523	10 865
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	13 618	20 523
Andelsutgivning, andelsklass	14 064	5 460
Andelsinlösen, andelsklass	-9 091	-13 423
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	1 932	-1 695
Utdelat till andelsägarna	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	20 523	10 865

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Värdepappersfonder	10 624	97,8%
C WorldWide Global Equities Ethical A1 Cap	239	2,2%
Carnegie Asia A Cap	117	1,1%
Carnegie Fonder Portfolio Corporate Bond 3 SEK Cap	989	9,1%
Carnegie Fonder Portfolio High Yield 3 Cap	479	4,4%
Carnegie Fonder Portfolio High Yield Select 3 SEK Cap	1 395	12,8%
Carnegie GI Quality Co A Cap	784	7,2%
Carnegie Indienfond A Cap	116	1,1%
Carnegie Investment Grade A Cap	1 669	15,4%
Carnegie Likviditetsfond A C	1 508	13,9%
Carnegie Listed Infrastructure A Cap	590	5,4%
Carnegie Listed PE A Cap	411	3,8%
Carnegie Micro Cap	335	3,1%
Carnegie Rysslandsfond A Cap	0	0,0%
Carnegie Spin Off B Cap	314	2,9%
Carnegie Sverigefond A Cap	1 534	14,1%
Carnegie Global Quality Small Cap A Cap	145	1,3%
Summa värdepapper	10 624	97,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	241	2,2%
Summa fondförmögenhet	10 865	100%

Summa exponering mot fonder förvaltade av samma fond- och eller förvaltningsbolag eller sådana bolag som ingår i samma koncern

Fonder förvaltade av Carnegie Fonder	95,6%
Fonder som förvaltas av bolags inom samma koncern	2,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE MULTI HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Multi

Identifieringskod för juridiska personer: 5493000767120XC14421

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?



Ja



Nej



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



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



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



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



Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 55.1% hållbara investeringar



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



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



med ett socialt mål



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



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

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att investera i fonder som tillför kapital och skapar finansiering till bolag som når upp till eller överträffar Carnegie Fonders hållbarhetsrelaterade krav och därmed bidrar till en miljömässigt (E) och socialt (S) hållbar framtid. Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom E och S hos bolagen genom

o en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering

- exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

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

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

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i fonder som genom sina investeringar bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 42.7% av fondförmögenheten investerad i bolag som bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer (indirekt via investering i fond).	Fonden hade 11.7% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 0.7% investerad i sociala obligationer.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.5%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som de investerade fonderna investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att de underliggande bolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0.5% Väldigt Starkt, 33.2% Starkt och 58% Adekvat. Resterande del består av kassa samt fondförmögenhet som är investerad i fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder.
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	De investerade fonderna förvaltade av Carnegie Fonder har följt fondbolagets exkluderingspolicy och dessa har därigenom exkluderat sammanlagt 347 stycken bolag.
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	Carnegie Fonder röstade totalt 257 gånger för fondens underliggande innehav. Eftersom flertalet av de investerade fonderna är investerad i samma bolag, har flertalet av dessa röster varit på samma bolagsstämma.
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 92 stycken påverkansdialoger med fondens underliggande innehav.
8. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Via de investerade fonderna hade fonden i slutet av året 25.6% av fondförmögenheten investerat i bolag, eller krediter utgivna av bolag, som satt ett SBT och 12.9% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

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

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

Via fondens underliggande investeringar, hade fonden 55.1% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 31.4% till miljömässiga mål och 23.7% till sociala mål.

FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

● **På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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 exkluderingspolicyen efterlevs genomförs en screening med en extern tredje part två gånger per år.

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.

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, eller dess krediter, skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

För investeringar i fonder säkerställs att fondförvaltaren beaktar enskilda investeringars negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt att fondförvaltarens exkluderingspolicy ligger i linje med Carnegie Fonders.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Carnegie Investment Grade A Cap	Investment fund	15.4%	SE
Carnegie Sverigefond A Cap	Investment fund	14.1%	SE
Carnegie Likviditetsfond A C	Investment fund	13.9%	SE
Carnegie Fonder Portfolio High Yield Select 3 SEK Cap	Investment fund	12.8%	LU
Carnegie Fonder Portfolio Corporate Bond 3 SEK Cap	Investment fund	9.1%	LU
Carnegie GI Quality Co A Cap	Investment fund	7.2%	SE
Carnegie Listed Infrastructure A Cap	Investment fund	5.4%	SE
Carnegie Fonder Portfolio High Yield 3 Cap	Investment fund	4.4%	LU
Carnegie Listed PE A Cap	Investment fund	3.8%	SE
Carnegie Micro Cap	Investment fund	3.1%	SE
Carnegie Spin Off B Cap	Investment fund	2.9%	SE
C WorldWide Global Equities Ethical A1 Cap	Investment fund	2.2%	LU
Carnegie Global Quality Small Cap A Cap	Investment fund	1.3%	SE
Carnegie Asia A Cap	Investment fund	1.1%	SE
Carnegie Indienfond A Cap	Investment fund	1.1%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar i fonder förvaltade av Carnegie Fonder främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar i fonder förvaltade av Carnegie Fonder främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 95.6%.

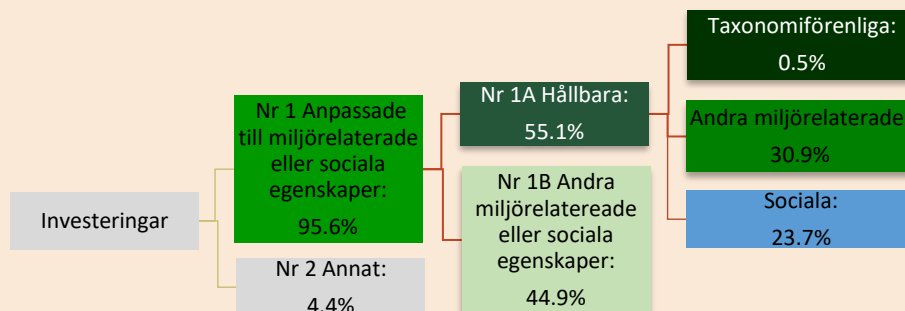
Nr 1A. 55.1% av fondens investeringar var hållbara:

- 31.4% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 23.7% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 44.9% 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%. Fonden investerade även i fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder, totalt 2.2%. Dessa investeringar uppfyller Carnegie Fonders minimikrav på miljö och sociala safeguards.

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 hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden har endast investerat i värdepappersfonder.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

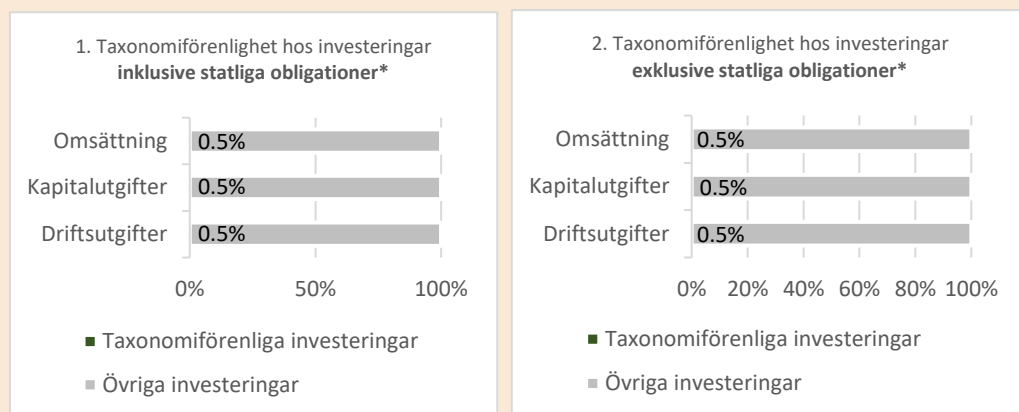


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Få av de underliggande innehaven har rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.5%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag vars aktier eller krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 31.4%. Av dessa var 30.9% inte förenliga med EU-taxonomin.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 23.7%.



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

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



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

Fonden har främjat de miljömässiga och sociala egenskaper via investering i fonder förvaltade av Carnegie Fonder. De investerade fonderna har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden via de investerade fonderna utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

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

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

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

Carnegie SPAR Balanserad



MAGNUS GUSTAFSSON

MSc i statskunskap. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2014.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie SPAR Balanserad är en blandfond med variation av bolag, branscher och tillgångsslag. I fonden finns både aktier (60 procent) och räntor (40 procent). Huvuddelen av fonden direkt-investeras i aktier genom att kombinera globala marknadsledare och svenska kvalitetsbolag. Förvaltaren är aktiv i sin allokering och väljer ut några av de främsta innehaven i Carnegie Global Quality Companies och Svanenmärkta Carnegie All Cap. Dessutom tar fonden vara på spännande tematiska fondinvesteringar inriktade på exempelvis infrastruktur och private equity.

UTVECKLING

Det har varit ett händelserikt år. En tid präglad av geopolitisk osäkerhet, stigande inflation samt fallande tillgångspriser på världens aktie- och räntemarknader. Rysslands invasion av Ukraina har naturligtvis fått en stor påverkan på råvarupriser och fått europeiska länder att ompröva sin säkerhetspolitik. Världens centralbanker höjer räntan i rask takt för att stävja inflationen. Komponentbrist och störningar i leveranskedjor bidrog till högre priser och lägre produktion.

Globalt index (MSCI World TR) sjönk med 18 procent under 2022 och den amerikanska aktiemarknaden (S&P500) uppvisade en nedgång på 20 procent i lokal valuta för motsvarande period. Den svenska börsen utvecklades ännu sämre och backade med 23 procent (SIXRX). Även kreditmarknaden har utvecklats negativt under perioden. Krediter har påverkats av inflations- och recessionsoron, vilket medfört stigande kreditsspreadar under perioden.

Carnegie SPAR Balanserad sjönk med 7,5 procent under året. Nettoflödena till fonden under året uppgick till 792 miljoner kronor och förvaltat kapital per årsskiftet var 1 miljard kronor.

FÖRVALTNING

Carnegie SPAR Balanserad är en aktivt förvaltat blandfond som investerar i några av världens bästa bolag. Fonden investerar i både aktier och räntor. Huvuddelen av fonden investeras i aktier och det genom att kombinera globala marknadsledare med svenska kvalitetsbolag. Aktier väljs till stor del från innehaven i Carnegie Global Quality Companies och dels från Carnegie All Cap, som är en artikel 9-fond. Vi investerar dessutom i spännande tematiska fondinvesteringar, till exempel inriktade på infrastruktur och private

equity. Räntedelen består av räntefonder som Carnegie Corporate Bond, Carnegie Investment Grade och Carnegie High Yield.

Fondens allokeringsintervall är 50-70 procent aktier och 30-50 procent räntor. Den globala aktiedelen består av trygga kvalitetsbolag. Vi gillar bolag med stabila affärsmodeller och god strukturell tillväxt. Portföljen innehåller många kända varumärken som Unilever, Pfizer, Alphabet, Sony, Microsoft, osv. 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 nansiella ställning samt bolagets förmåga att hantera risker och möjligheter när det gäller miljö, sociala frågor samt a ärsetik.

Periodens största vinnare inom aktiebenet var Merck, Munters, OX2, Bristol-Myers Squibb och AstraZeneca. Aktierna steg mellan 35 och 71 procent under perioden. De aktier som utvecklats sämst var Re:newcell, Lindab och JM. De backade mellan 57 och 67 procent. Många av de mindre bolagen samt de stora läkemedelsbolagen uppvisade en stark utveckling under perioden.

Vi har under året köpt bolag som Deere, Schneider Electric, L'Oreal, Getinge och NCC. L'Oreal är världens största kosmetikabolag vars verksamhet är relativt ocykliskt. Under året har värderingen kommit ner så pass mycket att vi beslutade att investera och lyfta in innehavet i portföljen. Schneider Electric är världsledande inom lösningar för energieffektivisering. Bolaget har starka nyckeltal och en dominerande marknadsposition. Schneider är väl positionerad och kommer att gynnas av övergången till ett hållbart/cirkulärt samhälle. Under året har vi även sålt några innehav, till exempel Disney, SKF, 3M och JM. Disney sålde vi under slutet av sommaren. Vi ville öka allokeringen ytterligare

FONDFAKTA

Startdatum	2021-09-17
Kategori	Blandfond
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	-2,5
snitt sedan start	-1,9
10 ack	-
10 snitt	-
5 ack	-
5 snitt	-
3 ack	-
3 snitt	-
2 ack	-
2 snitt	-
1 ack	-7,5

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	-
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift, %	1,62
Förvaltningsavgift för 10 000 kr ¹⁾	148,93
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad ¹⁾	10,18
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	1,59

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

i de mer defensiva sektorerna som hälsovård och dagligvaror. Osäkerheten är dessutom stor kring bolagets lönsamhet inom streaming-verksamheten, vilket kan fortsätta att sätta press på aktiekursen framöver.

Inom räntebenet utvecklades Carnegie Likviditetsfond bäst med en uppgång på 0,5 procent under innehavd period. Carnegie High Yield var den fond som utvecklades sämst med en nedgång på 6,1 procent under året. Carnegie Spar Balanserad har en god diversifiering, både geografiskt och sektormässigt.

Vi hade en neutral allokering mellan aktier och räntor (60/40) vid året slut. Vi sänkte från en övervikt till en neutral vikt under augusti, sedan dess har aktiemarknaden fallit med cirka 5-8 procent beroende på vilket index

man använder. Då fonden investerar globalt påverkas avkastningen av hur olika valutor rör sig, en kronförsvagning påverkar till exempel fonden positivt.

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.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi kan konstatera att alla de stora tillgångslagen utvecklats negativt under året (aktiemarknaden, kreditmarknaden och obligationsmarknaden). 2023 var ett historiskt svagt år. Osäkerheten består och centralbanker världen

över fortsätter att strama åt penningpolitiken. Makrobilden är komplex där företagets vinstutveckling, höga räntor samt hög inflation ska vägas mot risken för en recession eller förhoppningsvis en mjuklandning. En sak är säker – volatiliteten på de finansiella marknaderna kommer att bestå. Hur de finansiella marknaderna kommer att utveckla sig under året, är beroende av faktorer som inflationsutveckling, centralbankernas agerande och marginalpress. Övriga geopolitiska händelser som en ökad rysk aggression och eventuella spridningseffekter kan få betydande påverkan på de finansiella marknaderna. Även om börsen faller under vissa perioder så brukar den repa sig. Historien visar att börsen har en fantastisk förmåga att leverera en god avkastning på lite längre sikt.

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	–	–	–	–	–	248	1 009
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	–	–	–	105,44	97,50
Antal andelar, Klass A st	–	–	–	–	–	–	–	–	2 349 679	10 343 395
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	–	–	5,4	–7,5

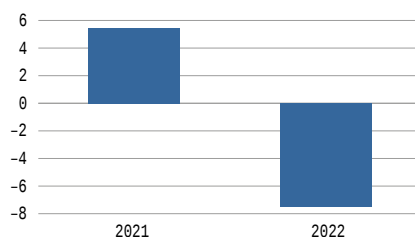
1) Valt jämförelseindex (48% MSCI World Net Total Return Index, 12% SIX Portfolio Return Index, 40% Solactive SEK IG Credit Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

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

10 STÖRSTA INNEHAVEN 2022-12-31

Innehav	Procent
Carnegie Investment Grade A Cap	17,0
Carnegie Fonder Portfolio Corporate Bond 3 SEK Cap	13,4
Carnegie Likviditetsfond A C	4,0
Carnegie Fonder Portfolio High Yield 3 Cap	3,0
Alphabet Inc A	2,3
Deutsche Telekom AG Reg	2,1
Microsoft Corp	2,0
Unilever Plc Reg	2,0
Roche Holding Ltd Pref	1,9
GSK Plc	1,9

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL 2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,04
Genomsnittlig fondförmögenhet, Mkr	672
Omsättningshastighet, ggr/år	0,23
Transaktionskostnader, kkr	396
Analyskostnader, kkr	34
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.	–

RESULTATRÄKNING

kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	3 391	-20 699
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	0
Värdeförändring på fondandelar	149	-9 639
Räntetäckter	0	152
Utdelningar	61	7 759
Valutavinsten och förluster, netto	-11	113
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	39	1 975
Summa intäkter och värdeförändring	3 629	-20 338
Kostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-227	-10 695
Räntekostnader	-79	-49
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-68	-432
Summa kostnader	-375	-11 176
Årets resultat	3 254	-31 514

BALANSRÄKNING

kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	145 252	574 040
Penningmarknadsinstrument		
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		
Fondandelar	95 936	406 070
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	241 187	980 111
Bankmedel och övriga likvida medel	7 470	30 712
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	479
Övriga tillgångar	707	8 767
Summa tillgångar	249 387	1 020 069
Skulder		
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-141	-1 352
Övriga skulder	-1 491	-10 207
Summa skulder	-1 632	-11 559
Fondförmögenhet, not 1	247 755	1 008 511
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivat	0	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FOND FÖRMÖGENHETEN

kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	0	247 755
Andelsutgivning, andelsklass A	247 235	863 601
Andelsinlösen, andelsklass A	-2 733	-71 332
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	3 254	-31 514
Fondförmögenhet vid årets slut	247 755	1 008 511

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.		
Frankrike	29 115	2,9%
L'Oréal SA	12 246	1,2%
Schneider Electric SE	16 868	1,7%
Holland	20 387	2,0%
Unilever PLC Reg	20 387	2,0%
Japan	34 063	3,4%
Olympus Corp	8 639	0,9%
Shimano Inc	9 254	0,9%
Sony Group Corp	16 170	1,6%
Schweiz	19 312	1,9%
Roche Holding Ltd Pref	19 312	1,9%
Storbritannien	35 508	3,5%
GlaxoSmithKline Plc	19 136	1,9%
Reckitt Benckiser Group Plc	16 372	1,6%
Sverige	174 185	17,3%
ABB Ltd Reg	10 972	1,1%
Alfa Laval AB	11 111	1,1%
Annehem Fastigheter AB	1 267	0,1%
AstraZeneca Plc	11 649	1,2%
Atlas Copco B REG	11 178	1,1%
Atrium Ljungberg B	5 357	0,5%
Electrolux AB	6 152	0,6%
Essity AB B Reg	11 492	1,1%
Getinge AB B	7 311	0,7%
Hexagon AB	9 854	1,0%
Holmen AB Reg B	7 864	0,8%
Inwido AB	4 196	0,4%
Lindab Intl AB	3 981	0,4%
Munters Group AB B Reg	4 179	0,4%
NCC AB B	3 433	0,3%
Nederman Holding AB Reg	1 512	0,2%
Nibe Industrier AB	7 168	0,7%
OX2 AB	4 497	0,5%
ReNewCell AB Reg	1 277	0,1%
Skandinavisk Enskild Bank AB Stoc A	10 831	1,1%
Skanska AB B	8 547	0,9%
SSAB AB B	7 398	0,7%
Sweco AB B Reg	7 539	0,8%
Systemair AB	5 241	0,5%
Volvo AB B	10 178	1,0%

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Tyskland	20 816	2,1%
Deutsche Telekom AG Reg	20 816	2,1%
USA	240 655	23,9%
Adobe Inc Reg	16 483	1,6%
Alphabet Inc A	23 355	2,3%
Apple Inc Reg	15 165	1,5%
BlackRock Inc	17 724	1,8%
Bristol Myers Squibb Co	16 346	1,6%
Charles Schwab Corp	12 148	1,2%
Check Point Software Tec Ltd	10 518	1,0%
Deere and Co	18 454	1,8%
Garmin Ltd Reg	14 234	1,4%
Merck & Co Inc	17 286	1,7%
Microsoft Corp	20 494	2,0%
Pepsico Inc	16 191	1,6%
Pfizer Inc	11 748	1,2%
Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	15 215	1,5%
Thermo Fisher Scientific Inc	15 294	1,5%
Summa Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.	574 040	56,9%
Övriga finansiella instrument		
Värdepappersfonder	406 070	40,3%
Carnegie Fonder Portfolio Corporate Bond 3 SEK Cap	135 001	13,4%
Carnegie Fonder Portfolio High Yield 3 Cap	30 539	3,0%
Carnegie Investment Grade A Cap	171 490	17,0%
Carnegie Likviditetsfond A C	40 188	4,0%
Carnegie Listed Infrastructure A Cap	12 536	1,2%
Carnegie Listed PE A Cap	14 579	1,5%
Carnegie Global Quality Small Cap A Cap	1 738	0,2%
Summa värdepappersfonder	262 475	40,3%
Summa värdepapper	980 111	97,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	28 400	2,8%
Summa fondförmögenhet	1 008 511	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE SPAR BALANSERAD HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna uppgifter för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 59.9% 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 eller 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 E och S hos bolagen genom
 - en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● **Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

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

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

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag och fonder som bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	<i>Fonden hade 50.8% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.</i>
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer (direkt eller indirekt via investering i fonder).	<i>Fonden hade 8.6% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 0.5% investerad i sociala obligationer.</i>
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (direkt eller indirekt via investering i fond) med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	<i>Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.3%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.</i>
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.	<i>0.5% Väldigt Starkt, 44.8% Starkt och 50% Adekvat. Resterande del består av kassa.</i>
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	<i>Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 170 stycken bolag i förhållande till index MSCI World.</i>
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	<i>För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 47 bolagsstämmor.</i>
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	<i>Carnegie Fonder höll 53 stycken påverkansdialoger med fondens innehav (direkt eller indirekt via investerad fond).</i>
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.	<i>I slutet av året hade fonden 31.8% av fondförmögenheten investerat i bolag, eller krediter utgivna av bolag, som satt ett SBT och 10.4% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.</i>

● **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 hållbarhetsmålen (SDG) i FN:s agenda 2030.

Fonden hade 59.9% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 33.6% till miljömässiga mål och 26.3% till sociala mål.

FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

● **På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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. För investeringar i fonder säkerställs att fondförvaltaren tillämpar motsvarande process för 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.

För investeringar i fonder säkerställs att fondförvaltaren beaktar enskilda investeringars negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt att fondförvaltarens exkluderingspolicy ligger i linje med Carnegie Fonders.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 måls, och åtföljs av särskilda EU-kriterier.

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

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



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

Carnegie Fonder arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in,

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Carnegie Investment Grade A Cap	Investment fund	17.0%	SE
Carnegie Fonder Portfolio Corporate Bond 3 SEK Cap	Investment fund	13.4%	LU
Carnegie Likviditetsfond A C	Investment fund	4.0%	SE
Carnegie Fonder Portfolio High Yield 3 Cap	Investment fund	3.0%	LU
Alphabet Inc A	Media	2.3%	US
Deutsche Telekom AG Reg	Telecommunications	2.1%	DE
Microsoft Corp	Software & Tech Services	2.0%	US
Unilever Plc Reg	Consumer Staple Products	2.0%	GB
Roche Holding Ltd Pref	Health Care	1.9%	US
GSK Plc	Health Care	1.9%	US
Deere and Co	Industrial Products	1.8%	US
BlackRock Inc	Financial Services	1.8%	US
Merck & Co Inc	Health Care	1.7%	US
Schneider Electric SE	Industrial Products	1.7%	US
Adobe Inc Reg	Software & Tech Services	1.6%	US

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022



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 97.2%.

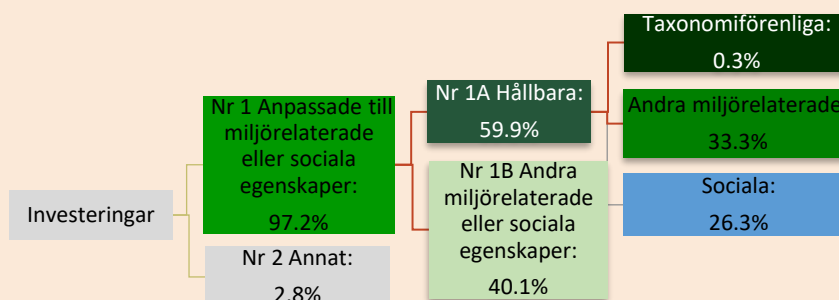
Nr 1A. 59.9% av fondens investeringar var hållbara:

- 33.6% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 26.3% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 40.1% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 2.8%.

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 hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● *I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?*

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

Bortsett från investeringar i värdepappersfonder, har fonden under året investerat i följande ekonomiska sektorer:

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

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

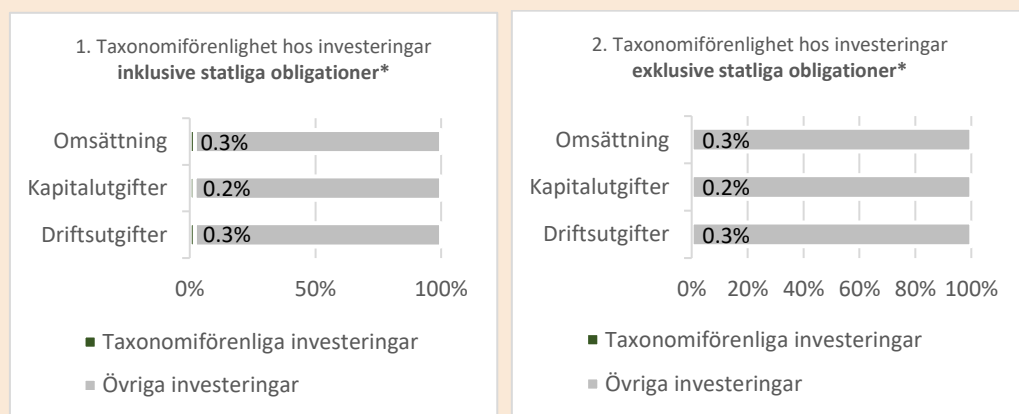


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Få av fondens innehav och underliggande innehav har rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.3%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag vars aktier eller krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 33.6%. Av dessa var 33.3% inte förenliga med EU-taxonomin.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 26.3%.



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 2022 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 STRÖMBERG

Förvaltare på Carnegie Fonder sedan 1996. Marknadsekonomen och CEFA. Årets Stjärnförvaltare av Morningstar 2002, 2007, 2008 och 2015. Har ratingen AA hos Citywire.
john.stromberg@carnegiefonder.se

Genom placeringar i aktier och företagsobligationer, utan begränsningar avseende företag och bransch, samt statsskuldväxlar försöker fonden skapa en långsiktigt hög avkastning till en lägre risk än aktiefonder.

UTVECKLING

De nordiska aktie- och företagsobligationsmarknaderna utvecklades svagt under 2022. Huvudorsaken är höjda räntor förorsakade av en kraftigt ökad inflationstakt. De höjda räntorna förväntas påverka ekonomin negativt och marknaderna bedömer nu att det finns en relativt stor risk för en snar ekonomisk recession. En viss återhämtning skedde under det sista kvartalet, främst på aktiemarknaderna. Fondens aktieinnehav noterade generellt nedgångar under året. Sampo var undantaget med en avkastning om drygt 20 procent. Några av fondens skogs- och bankaktier steg också, om än marginellt. Även flertalet av fondens innehav av företagsobligationer har till följd av växande kreditmarginaler fått uppleva mindre värdepappersfall. Nettoflödena uppgick under perioden till -529 miljoner kronor. Förvaltat kapital uppgick per den 31 december 2022 till 18 746 miljoner kronor. Fondens värdeutveckling uppgick till -10,7 procent.

FÖRVALTNING

Placeringsinriktningen för Strategifonden innebär att fonden placerar sina medel i nordiska värdepapper som ger hög direktavkastning, vilken kan utgöras av såväl aktieutdelning som räntekuponger på obligationer. Under 2022 har aktieandelen varierat mellan 55 och 65 procent. Fonden har minskat den relativt höga andelen kassa vid ingången av året och ökat främst andelen aktier men även obligationsandelen. Vid utgången av året utgjorde aktieandelen drygt 63 procent.

Nya aktieinnehav är bland andra Alfa Laval och Getinge och Ericsson. Köpen har finansierats genom avyttring av bland annat aktier i Orkla, Kinnevik, Dometic och Telia. Misstroendet mot Ericsson är visserligen påtagligt, men det återspeglas i form av en mycket låg värdering. Bolaget är även relativt opåverkat av konjunkturen. Alfa Laval tillverkar bland

annat värmeväxlare och separatorer, produkter som används för att värma, kyla och separera vätskor. Getinge är en ledande leverantör av utrustning och förbrukningsartiklar till sjukhus och vårdsektorn.

Ränteuppgångarna har gjort att fastränteobligationer från stabila Investment Grade-bolag nu avkastar 4-5 procent per år samtidigt som ränterisken är låg då löptiden endast är 1-3 år. Fonden har därför exempelvis köpt obligationer från Lundbergs och Industrivärden med en årsavkastning om cirka 4 procent. Fonden har ökat andelen av efterställda bankobligationer (så kallade AT1:or) i primärt Handelsbanken och DNB som årligen avkastar 6-7 procent. Fonden minskat andelen nordiska High Yield-obligationer både genom försäljningar och genom ett antal bolagshändelser där Ice Group, Boreal och Mercell blivit uppköpta och då återlöst sina obligationer i förtid till en attraktiv premie.

Derivathandel med mera

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden används åtagandemetoden som riskbedömningsmetod. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 87,2 miljoner kronor.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vår uppfattning är att en portfölj av stabila aktier som lämnar god utdelning och företagsobligationer skapar bra förutsättningar för en god långsiktig värdeutveckling till relativt låg risk. I det kortare perspektivet skapar nu den höga inflationstakten i världen problem. Flertalet centralbanker har höjt räntorna för att dämpa efterfrågan och inflationstakten. Med en lägre inflation finns potential för en uppvärdering av risktillgångar och därmed fonden. I annat fall kommer marknaderna troligen fortsatt visa stor osäkerhet.

FONDFAKTA

Startdatum	1988-08-11
Kategori	Blandfond Norden
Ansvarig förvaltare	John Strömberg
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, D, E, F, G

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	7 647,5
snitt sedan start	13,5
10 ack	151,0
10 snitt	9,6
5 ack	41,6
5 snitt	7,2
3 ack	15,5
3 snitt	4,9
2 ack	8,4
2 snitt	4,1
1 ack	-10,7

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	13,0
Riskklass	5
Duration, år	0,9
Kreditduration, år	2,3

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift A, %	1,51
Årlig avgift D, %	1,51
Årlig avgift G, %	0,91
Årlig avgift H, %	1,06
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A ¹⁾	134,17
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, A ¹⁾	9,47
Förvaltningsavgift för 10 000 kr D ¹⁾	131,75
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, D ¹⁾	9,38
Förvaltningsavgift för 10 000 kr G ¹⁾	79,02
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, G ¹⁾	5,64
Förvaltningsavgift för 10 000 kr H ¹⁾	94,22
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, H ¹⁾	6,64
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet D, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet G, %	0,90
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet H, %	1,50

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

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	6 931	8 442	9 413	10 711	13 851	13 320	18 085	18 051	21 631	18 746
Andelsvärde, SEK Klass A	866,94	999,75	1 047,59	1 180,82	1 264,00	1 218,47	1 549,44	1 650,75	2 003,74	1 789,28
Antal andelar, st Klass A	7 807 971	8 118 960	8 247 844	8 590 750	10 486 694	10 434 703	11 151 080	10 440 404	10 294 714	9 993 767
Andelsvärde, SEK Klass D	–	–	–	–	–	–	–	99,92	116,72	99,99
Antal andelar, st Klass D	–	–	–	–	–	–	–	3 370	110 117	143 236
Utdelning, kr/andel Klass D	–	–	–	–	–	–	–	4,20	4,20	4,20
Andelsvärde, SEK Klass G	107,48	118,22	120,16	129,65	133,47	123,67	151,51	155,63	183,44	158,39
Antal andelar, st Klass G	1 511 185,47	2 745 096	3 970 091	4 374 774	4 466 693	4 550 913	5 107 544	4 989 688	4 930 942	4 928 443
Utdelning, kr/andel Klass G	2,50	5,40	5,80	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,40
Andelsvärde, SEK Klass H	–	–	–	–	–	96,21	122,89	131,51	160,35	143,84
Antal andelar, st Klass H	–	–	–	–	–	446 937	266 972	301 332	531 974	485 141
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	21,6	15,3	4,8	12,7	7,0	–3,6	27,2	6,5	21,4	–10,7

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

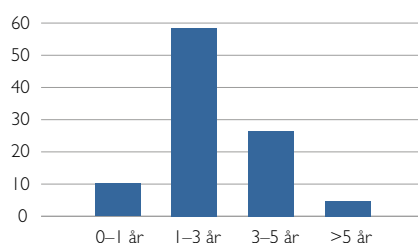
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

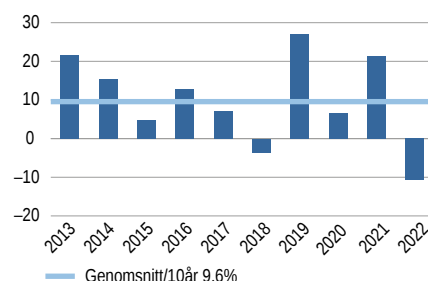
2022-12-31

Innehav	Procent
Investor AB B	9,1
Essity AB B Reg	5,8
Lifco AB	3,9
Volvo AB B	3,5
ABB Ltd Reg	3,0
Alfa Laval AB	2,8
Sandvik AB	2,8
Holmen AB Reg B	2,8
Atrium Ljungberg B	2,5
Industrivaerden AB C	2,4

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	0,03
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	18 121
Genomsnittlig fondförmögenhet H, Mkr	75 881
Genomsnittlig fondförmögenhet D, Mkr	14 622
Genomsnittlig fondförmögenhet G, Mkr	795
Omsättningshastighet, ggr/år	0,49
Transaktionskostnader, kkr	5 572
Analyskostnader, kkr	1 530
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.	0,01%

RESULTATRÄKNING		
kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	3 679 570	-2 419 199
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	56 056	48 272
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-174 538	-342 847
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	2 465	-720
Värdeförändring på fondandelar	84	-1 233
Räntetäckningar	280 724	349 570
Utdelningar	298 270	335 771
Valutavinsten och förluster, netto	2 798	-5 596
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	2 626	732
Summa intäkter och värdeförändring	4 148 054	-2 035 251
Kostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-296 138	-280 268
Räntekostnader	-1 206	-937
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-7 895	-7 142
Summa kostnader	-305 240	-288 346
Årets resultat	3 842 814	-2 323 597

BALANSRÄKNING		
kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	19 818 375	17 669 263
Penningmarknadsinstrument	30 420	313 260
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	406	5 585
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	2 465	0
Fondandelar	209 984	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	20 061 650	17 988 108
Bankmedel och övriga likvida medel	1 414 198	608 757
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	61 978	94 265
Övriga tillgångar	329 256	176 091
Summa tillgångar	21 867 082	18 867 220
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-73 679	-90 414
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-26 881	-23 953
Övriga skulder	-135 874	-6 500
Summa skulder	-236 435	-120 867
Fondförmögenhet, not 1	21 630 648	18 746 353
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivat	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivat	631 60	87 230

NOT 1. FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN		
kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	18 051 003	21 630 648
Andelsutgivning, andelsklass A	2 139 423	1 638 713
Andelsinlösen, andelsklass A	-2 410 285	-2 166 049
Andelsutgivning, andelsklass D	12 365	9 616
Andelsinlösen, andelsklass D	-917	-5 698
Andelsutgivning, andelsklass G	130 789	55 269
Andelsinlösen, andelsklass G	-137 776	-54 450
Andelsutgivning, andelsklass H	34 425	6 000
Andelsinlösen, andelsklass H	-2 831	-11 930
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	3 842 814	-2 323 597
Utdelat till andelsägarna, andelsklass G	-28 038	-31 562
Utdelat till andelsägarna, andelsklass D	-326	-606
Fondförmögenhet vid årets slut	21 630 648	18 746 353

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31			
Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾	
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.			
Bankobligationer	670 306	3,6%	
DNB Bank ASA VAR Jun Sub Reg S 19/12.11.Perpetual	195 011	1,0%	
Jyske Bank AS VAR EMTN 21/04.12.Perpetual	37 927	0,2%	
Nordea Bank Abp VAR Conv 21/01.03.Perpetual	40 087	0,2%	
Skandinavisk Enskilt Bank AB Stoc VAR Conv 19/13.05.Perpetual	106 692	0,6%	
Skandinavisk Enskilt Bank AB Stoc VAR Conv 22/30.12.Perpetual	5 987	0,0%	
Svenska Handelsbanken AB EMTN Sub Reg S 19/01.03.Perpetual	202 891	1,1%	
Svenska Handelsbanken AB VAR Conv 20/01.03.Perpetual	81 711	0,4%	
Aktier	11 739 426	62,6%	
ABB Ltd Reg	553 350	3,0%	
Accelleron Industries Ltd	107 859	0,6%	
Alfa Laval AB	526 925	2,8%	
Aligro Planet Acquisition Co	93 800	0,5%	
Atrium Ljungberg B	469 975	2,5%	
Duni AB	107 750	0,6%	
Elanders AB B Reg	225 000	1,2%	
Epiroc AB B	377 213	2,0%	
Essity AB B Reg	1 093 200	5,8%	
Getinge AB B	324 450	1,7%	
Hennes & Mauritz AB B	252 540	1,4%	
Holmen AB Reg B	517 375	2,8%	
Industrivaerden AB C	442 750	2,4%	
Investor AB B	1 697 040	9,1%	
John Matt Fastighetsforeta AB Reg	249 300	1,3%	
Karnov Group AB Reg	408 800	2,2%	
Kone Oyj B	214 921	1,2%	
Lifco AB	740 138	4,0%	
NCC AB B	243 125	1,3%	
Sampo Plc A	407 315	2,2%	
Sandvik AB	518 100	2,8%	
Skandinavisk Enskilt Bank AB Stoc A	359 850	1,9%	
Skanska AB B	412 500	2,2%	
Swedbank AB A	310 275	1,7%	
Tbd30 AB	97 400	0,5%	
Telefon AB LM Ericsson B	258 825	1,4%	
Valmet Oyj	69 972	0,4%	
Volvo AB B	659 680	3,5%	
Företagsobligationer	5 332 371	28,5%	
AAURELIUS Equity Opportunities AB FRN Sen 19/05.12.24	52 337	0,3%	
Akelius Residential Prop AB VAR Sub Reg S 18/05.10.78	122 218	0,7%	
Akelius Residential Prop AB VAR Sub Reg S 20/17.05.81	85 469	0,5%	
Aker Horizons ASA FRN 144A 21/15.08.25	98 665	0,5%	
Altera Shuttle Tankers LLC 9.5% 144A 21/15.12.25	14 402	0,1%	
Altera Shuttle Tankers LLC FRN Sen 19/18/10/2024	53 421	0,3%	
Assemblin Group AB FRN Sen Reg S 19/15.05.25	130 281	0,7%	
Axactor ASA FRN 144A 21/12.01.24	99 459	0,5%	
Axactor ASA FRN 144A 21/15.09.26	60 154	0,3%	
Azerion Hg BV 7.25% 21/28.04.24	52 701	0,3%	
Bewi ASA FRN 144A 21/03.09.26	52 910	0,3%	
Bonheur ASA FRN 144A 20/22.09.25	14 016	0,1%	
Bonheur ASA FRN Sen 19/04.09.24	18 760	0,1%	
Bulk Industrier AS FRN 20/14.07.23	10 277	0,1%	
Bulk Infrastructure AS FRN 22/15.09.26	38 757	0,2%	
Bulk Infrastructure AS FRN Sen 19/15.10.24	89 751	0,5%	
Castellum AB VAR 21/02.03.Perpetual	103 671	0,6%	
Cibus Nordic Real Estate AB FRN 22/01.12.25	109 855	0,6%	
Cibus Nordic Real Estate AB FRN 22/02.09.25	71 441	0,4%	
Cidron Romanov Ltd VAR PIK TOG 21/22.10.26	61 310	0,3%	
Cidron Romanov Ltd VAR PIK TOG 21/22.10.26	82 199	0,4%	
Crayon Group Holding ASA FRN 21/15.07.25	51 228	0,3%	
Desenio Holding AB FRN 20/16.12.24	14 663	0,1%	
Electrolux AB FRN EMTN Ser 70 22/18.11.24	32 011	0,2%	
Ellevio AB 2.875% EMTN 18/12.02.25	37 947	0,2%	
Endur Asa FRN 21/03.03.25	62 532	0,3%	
European Energy AS FRN 21/16.09.25	93 855	0,5%	

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
European Energy AS VAR 20/Perpetual	115 608	0,6%
Fastighets Balder AB VAR Sub Reg S 17/07.03.78	84 123	0,5%
FastPartner AB FRN Sen Reg S 19/28.03.24	39 753	0,2%
Force Bidco A/S FRN 21/05.07.26	10 234	0,1%
GC 100876 BidCo AB FRN 22/06.09.26	39 647	0,2%
Goldcup 100774 AB FRN 21/07.12.26	53 350	0,3%
Heimstaden AB VAR 21/15.01.Perpetual	40 821	0,2%
Heimstaden AB VAR Sub 19/11.07.Perpetual	161 100	0,9%
Heimstaden Bostad AB VAR 20/15.10.Perpetual	43 280	0,2%
Heimstaden Bostad AB VAR 21/03.05.Perpetual	34 415	0,2%
Heimstaden Bostad AB VAR Jun Sub Reg S 19/19.02.Perpetual	34 946	0,2%
Industrivaerden AB 3.508% Ser 170 22/26.08.27	114 949	0,6%
Industrivaerden AB FRN Ser 164 Sen 20/20.02.23	29 975	0,2%
Industrivaerden AB FRN Ser 169 22/26.08.25	51 504	0,3%
Investment AB Latour FRN 21/16.06.27	38 656	0,2%
Lakers Group AB FRN 21/09.06.25	52 006	0,3%
Link Mobility Gr Hg ASA 3.375% 144A 20/15.12.25	108 841	0,6%
Logent AB FRN DMTN Sen 19/31.10.24	49 244	0,3%
Logistea AB FRN 21/07.10.24	19 173	0,1%
Lundbergforetagen AB 0.91% Ser DMTN Sen 19/13.11.25	110 534	0,6%
Lundbergforetagen AB FRN DMTN Sen 20/20.05.25	149 685	0,8%
M2 Asset Management AB FRN 21/15.01.25	52 500	0,3%
Mandatum Life Insurance Co Ltd VAR Sub 19/04.10.49	188 928	1,0%
Media and Games Invest Plc FRN 22/21.06.26	24 051	0,1%
Media and Games Invest Plc FRN Sen 20/27.11.24	84 322	0,5%
Millicom Intl Cellular SA FRN 22/20.01.27	59 181	0,3%
Mirovia AB FRN 21/07.07.24	28 350	0,2%
Momox Holding SE FRN 20/10.07.25	44 959	0,2%
Norske Skog ASA FRN 144A 21/02.03.26	67 580	0,4%
Oeyffellet Wind SA 2.75% 21/14.09.26	50 905	0,3%
PHM Group Holding 4.75% 21/18.06.26	86 723	0,5%
PHM Group Holding FRN 22/19.06.26	27 811	0,2%
Quant AB FRN Sen 18/15.11.25	35 776	0,2%
Rebellion Operations AB FRN 22/20.05.25	24 806	0,1%
Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR Jun Reg S 20/30.01.Perpetual	18 207	0,1%
Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR Jun Sub 19/28.01.Perpetual	74 400	0,4%
Scania CV AB FRN EMTN Ser 123 21/02.09.24	20 694	0,1%
SGL TransGroup Istl AS 7.75% 21/08.04.25	46 939	0,3%
SGL TransGroup Istl AS FRN Sen 19/04.11.24	144 398	0,8%
Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47	24 568	0,1%
Slatto Fastpart Spanga AB FRN 19/01.04.23	19 941	0,1%
Stillfront Group AB FRN 21/19.05.25	74 320	0,4%
Storebrand Livsforsikring AS FRN 21/01.12.Perpetual	37 092	0,2%
Storebrand Livsforsikring AS FRN 22/17.02.53	18 183	0,1%
Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 19/16.09.49	29 682	0,2%
Storm Real-Estate ASA FRN 144A 20/11.12.23	78 463	0,4%
Storskogen Gr AB FRN 21/01.12.25	27 127	0,1%
Storskogen Gr AB FRN 21/14.05.24	47 821	0,3%
Swedish ATP Management AB O Sen 19/30.11.24	93	0,0%
Tele2 AB FRN EMTN 22/08.12.25	19 940	0,1%
Telia Co AB VAR 22/21.12.82	16 314	0,1%
TK Elevator Midco GmbH 4.375% Sen Reg S 20/15.07.27	49 159	0,3%
TK Elevator Midco GmbH FRN Sen Reg S 20/15.07.27	85 820	0,5%
Velliv Pension & Livsfors FRN Sub 18/08.06.28	158 800	0,9%
Verisure Holding AB 3.875% Sen Reg S 20/15.07.26	60 176	0,3%
Verisure Holding AB FRN 20/15.04.25	22 077	0,1%
Verisure Midholding AB 5.25% 21/15.02.29	95 751	0,5%
Verisure Midholding AB FRN 21/15.02.29	128 721	0,7%
Vestum AB (publ) FRN 21/28.10.24	27 375	0,2%
ViaCon Group AB FRN 21/04.11.25	58 828	0,3%
VNV Global AB 5% 22/31.01.25	34 125	0,2%
Zengun Group AB FRN 20/19.10.24	41 331	0,2%

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Företagsobligationer	96 033	0,5%
Castellum Helsinki Fin Hg Abp 2% EMTN 22/24.03.25	9 834	0,1%
Transcom Holding AB FRN 21/15.12.26	86 199	0,5%
Övriga nansiella instrument		
Valutaterminer	-84 829	-0,4%
SELL EUR SEK 16/02/2023	-30 351	-0,2%
SELL EUR SEK 16/03/2023	-21 300	-0,1%
SELL EUR SEK 18/01/2023	-499	0,0%
SELL EUR SEK 18/01/2023	-19 025	-0,1%
SELL EUR SEK 18/01/2023	-738	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	-4 636	0,0%
SELL NOK SEK 16/03/2023	-4 191	0,0%
SELL NOK SEK 18/01/2023	-3 402	0,0%
SELL NOK SEK 18/01/2023	-265	0,0%
SELL USD SEK 16/02/2023	-4 993	0,0%
SELL USD SEK 16/03/2023	-1 014	0,0%
SELL USD SEK 18/01/2023	5 585	0,0%
Bankobligationer	19 750	0,1%
Klarna Bank AB FRN Sub 18/05.07.28	19 750	0,1%
Företagsobligationer	124 637	0,7%
MidCo Infrastructure Logis AB FRN 21/12.04.24	41 400	0,2%
Niam Vi Lux Sàrl 5.25% 20/05.03.25	8 092	0,0%
Special Inv Fd eQ Finnish RE 2.75% 19/29.01.24	75 144	0,4%
Summa värdepapper	17 897 694	95,5%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	848 660	4,5%
Summa fondförmögenhet	18 746 353	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE STRATEGIFOND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 59.9% 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 eller 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 E och S hos bolagen genom
 - en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.

- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

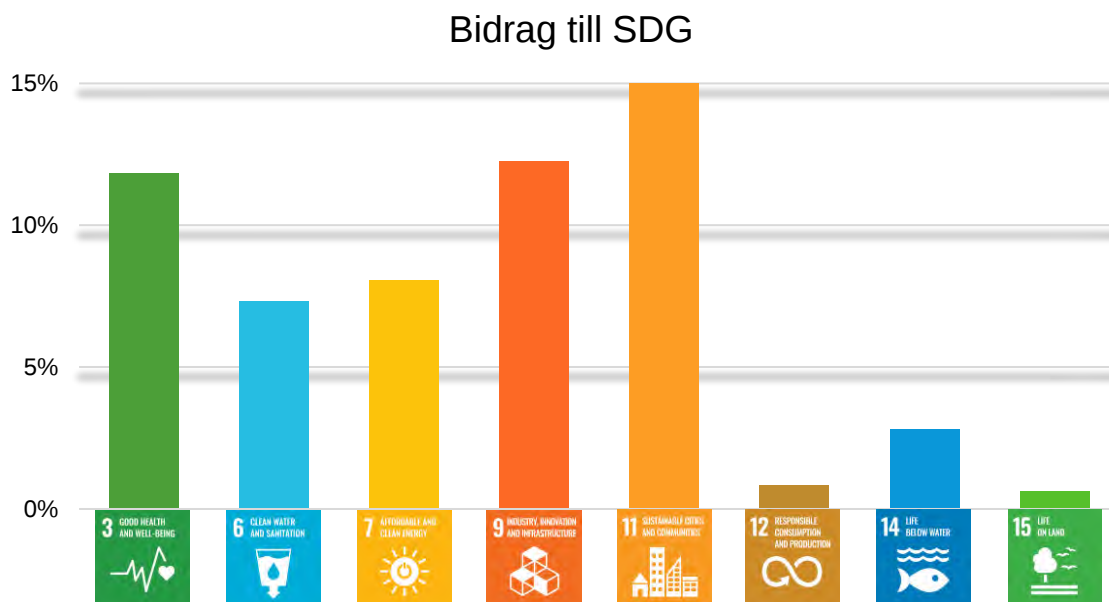
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 56.3% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer.	Fonden hade 3.3% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 0.3% investerad i sociala obligationer.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 2%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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.	1.3% Väldigt Starkt, 45.5% Starkt och 49.1% Adekvat. Resterande del består av kassa.
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 11 stycken bolag i förhållande till index SIX PRX.
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 26 bolagsstämmor.
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 10 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
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.	I slutet av året hade fonden 26% av fondförmögenheten investerat i bolag, eller krediter utgivna av bolag, som satt ett SBT och 19.3% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

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

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

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 59.9% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 25.2% till miljömässiga mål och 34.7% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt nedan tabell.



FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomi enligt [denna indelning](#).

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

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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, 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 anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 15 investeringar var fondens största innehav per 31-12-2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor AB B	Financial Services	9.1%	SE
Essity AB B Reg	Consumer Staple Products	5.8%	SE
Lifco AB	Health Care	3.9%	SE
Volvo AB B	Industrial Products	3.5%	SE
ABB Ltd Reg	Industrial Products	3.0%	CH
Alfa Laval AB	Industrial Products	2.8%	SE
Sandvik AB	Industrial Products	2.8%	SE
Holmen AB Reg B	Materials	2.8%	SE
Atrium Ljungberg B	Real Estate	2.5%	SE
Industrivaerden AB C	Financial Services	2.4%	SE
Skanska AB B	Industrial Services	2.2%	SE
Karnov Group AB Reg	Industrial Services	2.2%	SE
Sampo Plc A	Insurance	2.2%	FI
Epiroc AB B	Industrial Products	2.0%	SE
Skandinavi Enskil Bank AB Stoc A	Banking	1.9%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96%.

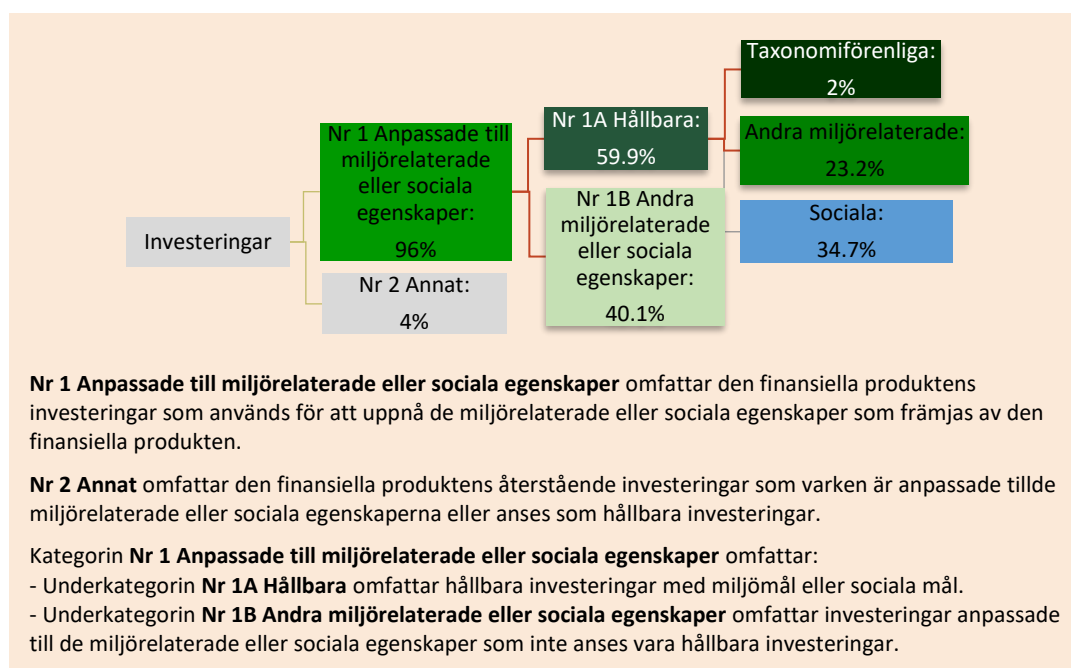
Nr 1A. 59.9% av fondens investeringar var hållbara:

- 25.2% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 34.7% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 40.1% 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%.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.



● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

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

Under året har fonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology, Utilities.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

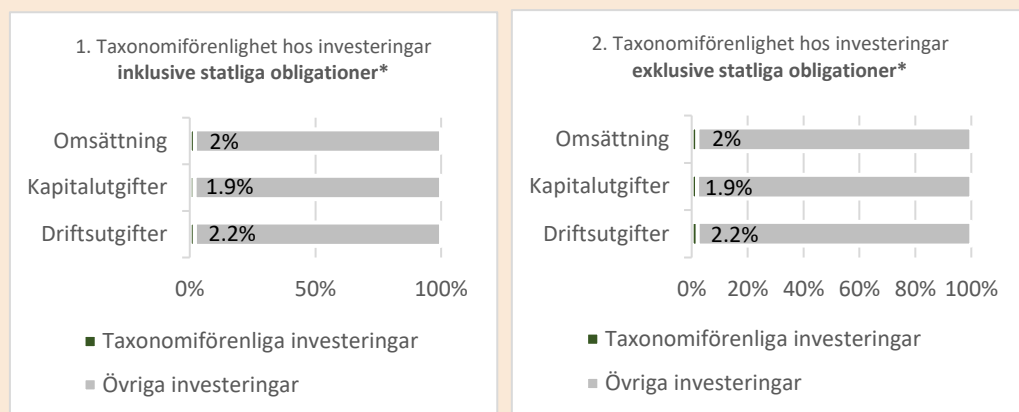


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av fondens innehav har 2 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 2%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag vars aktier eller krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 25.2%. Av dessa var 23.2% inte förenliga med EU-taxonomin.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 34.7%.



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

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



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

Fonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2022 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 STRÖMBERG

Förvaltare på Carnegie Fonder sedan 1996. Marknadsekonom och CEFA. Årets Stjärnförvaltare av Morningstar 2002, 2007, 2008 och 2015. Har ratingen AA hos Citywire.
john.stromberg@carnegiefonder.se

Carnegie Strategy Fund en så kallad feeder och investerar sitt kapital i Carnegie Strategifond, mastern. Fondernas förvaltning är därmed identisk.

UTVECKLING

De nordiska aktie- och företagsobligationsmarknaderna utvecklades svagt under 2022. Huvudorsaken är höjda räntor förorsakade av en kraftigt ökad inflationstakt. De höjda räntorna förväntas påverka ekonomin negativt och marknaderna bedömer nu att det finns en relativt stor risk för en snar ekonomisk recession. En viss återhämtning skedde under det sista kvartalet, främst på aktiemarknaderna. Fondens aktieinnehav noterade generellt nedgångar under året. Sampo var undantaget med en avkastning om drygt 20 procent. Några av fondens skogs- och bankaktier steg också, om än marginellt. Även flertalet av fondens innehav av företagsobligationer har till följd av växande kreditmarginaler fått uppleva mindre värdeminskningar. Nettoflödena uppgick under perioden till -30 miljoner kronor. Förvaltat kapital uppgick per den 31 december 2022 till 402 miljoner kronor. Fondens värdeutveckling uppgick till -10,6 procent.

FÖRVALTNING

Placeringsinriktningen för Strategifonden innebär att fonden placerar sina medel i nordiska värdepapper som ger hög direktavkastning, vilken kan utgöras av såväl aktieutdelning som räntekuponger på obligationer. Under 2022 har aktieandelen varierat mellan 55 och 65 procent. Fonden har minskat den relativt höga andelen kassa vid ingången av året och ökat främst andelen aktier men även obligationsandelen. Vid utgången av året utgjorde aktieandelen drygt 63 procent.

Nya aktieinnehav är bland andra Alfa Laval och Getinge och Ericsson. Köpen har finansierats genom avyttring av bland annat aktier i Orkla, Kinnevik, Dometic och Telia. Misstroendet mot Ericsson är visserligen påtagligt, men det återspeglas i form av en mycket låg värdering. Bolaget är även relativt opåverkat av konjunkturen. Alfa Laval tillverkar bland

annat värmeväxlare och separatorer, produkter som används för att värma, kyla och separera vätskor. Getinge är en ledande leverantör av utrustning och förbrukningsartiklar till sjukhus och vårdsektorn.

Ränteuppgångarna har gjort att fastränteobligationer från stabila Investment Grade-bolag nu avkastar 4-5 procent per år samtidigt som ränterisken är låg då löptiden endast är 1-3 år. Fonden har därför exempelvis köpt obligationer från Lundbergs och Industrivärden med en årsavkastning om cirka 4 procent. Fonden har ökat andelen av efterställda bankobligationer (så kallade AT1:or) i primärt Handelsbanken och DNB som årligen avkastar 6-7 procent. Fonden minskat andelen nordiska High Yield-obligationer både genom försäljningar och genom ett antal bolagshändelser där Ice Group, Boreal och Mercell blivit uppköpta och då återlöst sina obligationer i förtid till en attraktiv premie.

Derivathandel med mera

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden används åtagandemetoden som riskbedömningsmetod. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 90,9 miljoner kronor.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vår uppfattning är att en portfölj av stabila aktier som lämnar god utdelning och företagsobligationer skapar bra förutsättningar för en god långsiktig värdetillväxt till relativt låg risk. I det kortare perspektivet skapar nu den höga inflationstakten i världen problem. Flertalet centralbanker har höjt räntorna för att dämpa efterfrågan och inflationstakten. Med en lägre inflation finns potential för en uppvärdering av risktillgångar och därmed fonden. I annat fall kommer marknaderna troligen fortsatt visa stor osäkerhet.

FONDFAKTA

Startdatum	1994-01-01
Kategori	Blandfond Norden
Ansvarig förvaltare	John Strömberg
Fondbolag	FundRock Management Company S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	1 678,6
snitt sedan start	10,4
10 ack	161,7
10 snitt	10,1
5 ack	41,2
5 snitt	7,2
3 ack	15,3
3 snitt	4,8
2 ack	8,3
2 snitt	4,1
1 ack	-10,6

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,9
Risiklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift, Class 3 SEK, Class 3 NOK, %	1,45
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 NOK ¹⁾	115,09
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 NOK ¹⁾	7,90
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 SEK ¹⁾	111,59
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 SEK ¹⁾	7,87
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK %	1,25
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK %	1,25

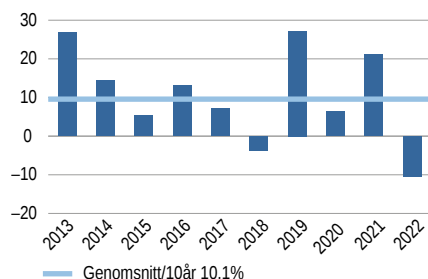
1) Beräknat på engångsinsättning vid årets start samt på månatlig insättning vid första dagen i respektive månad

UTVECKLING

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	–	58	39	163	180	352	402
Andelsvärde, SEK Klass 3	3 509,72	4 013,29	4 227,91	4 782,04	5 127,15	4 939,18	6 282,98	6 683,69	8 101,36	7 241,74
Antal andelar, st Klass 3	–	–	–	–	9 267	6 161	24 524	25 703	42 337	54 803
Andelsvärde, NOK Klass 3	–	–	–	–	98,33	95,82	123,48	130,62	158,53	143,14
Antal andelar, st Klass 3	197 626	198 637	184 905	193 060	102 827	84 867	72 941	60 797	58 785	33 843
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning	26,9	14,3	5,3	13,1	7,2	–3,7	27,2	6,4	21,2	–10,6

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, Mkr	409
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, Mkr	6
Omsättningshastighet, ggr/år	0,07
Transaktionskostnader, kkr	–
Analyskostnader, kkr	–
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	–

RESULTATRÄKNING

kkkr	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	261	249
Värdeförändring på fondandelar	85 742	-51 468
Valutavinsten och förluster, netto	1	-0,421
Övriga finansiella intäkter	-	-
Övriga intäkter	6 728	6 207
Summa intäkter och värdeförändring	92 731	-45 013
Kostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	-5 661	-5 187
Ersättning till förvaringsinstitut	-43	-38
Ersättning till tillsynsmyndighet	-	-
Ersättning till revisorer	-117	-137
Räntekostnader	-5	-2
Övriga finansiella kostnader	-	-
Övriga kostnader	-458	-417
Summa kostnader	-6 284	-5 780
Resultat före skatt	86 447	-50 794
Skatt	-229	-200
Årets resultat	86 218	-50 994

BALANSRÄKNING

kkkr	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	480 640	399 666
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	151	92
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	480 791	399 758
Bankmedel och övriga likvida medel	2 531	2 414
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	0
Övriga tillgångar	701	632
Summa tillgångar	484 023	402 805
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-7	-6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-631	-642
Övriga skulder	-258	-163
Summa skulder	-896	-810
Fondförmögenhet, not 1	483 127	401 995
Poster inom linjen		
Mottagna säkerheter för OTC-derivat	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivat	631 60	90 930

NOT 1, FÖRÄNDRING FONDFORMÖGENHETEN

kkkr	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	409 568	483 127
Andelsutgivning,	52 777	15 716
Andelsinlösen	-65 435	-45 855
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	86 218	-50 994
Utdelat till andelsägarna	-	0
Fondförmögenhet vid årets slut	483 128	401 995

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument		
Blandfonder	399 666	99,4%
Carnegie Strategifond A Cap	399 666	99,4%
Valutaterminer	87	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	91	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	1	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	-2	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	-1	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
SELL SEK NOK 16/02/2023	0	0,0%
Summa värdepapper	399 753	99,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	2 242	0,6%
Summa fondförmögenhet	401 995	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE STRATEGY FUND

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna uppgifter för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Strategy Fund

Identifieringskod för juridiska personer: 529900S1O4GRNCQMA70

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 59.9% 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 eller sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**



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

Carnegie Strategy Fund (Fonden) är en så kallad feeder-fond vilket innebär att fondens enda investering är andelar i en annan fond, så kallad targetfond, i detta fall Carnegie Strategifond (Targetfond). Fondens främjande av miljörelaterade och sociala egenskaper är således att likställas med targetfondens. Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Targetfondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.

- Targetfonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom E och S hos bolagen genom
 - en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering
 - exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Targetfonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Targetfondens hållbarhetsindikatorer visade nedan resultat.

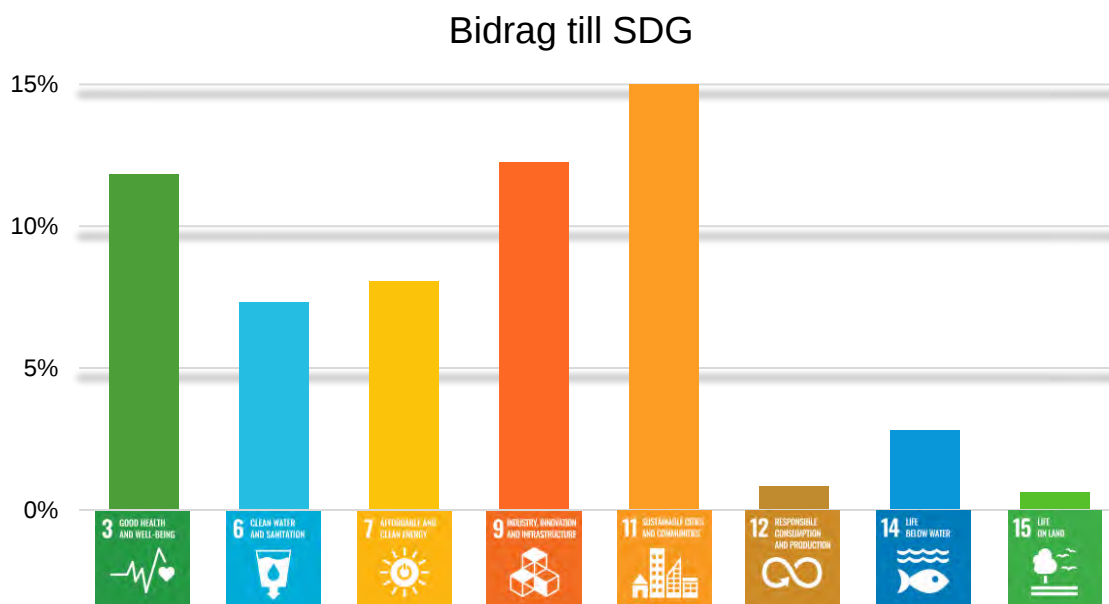
Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, där minst 25% av omsättningen bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 56.3% av fondförmögenheten investerad i dessa bolag.
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer.	Fonden hade 3.3% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 0.3% investerad i sociala obligationer.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag, eller krediter utgivna av bolag, med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 2%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
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.	1.3% Väldigt Starkt, 45.5% Starkt och 49.1% Adekvat. Resterande del består av kassa.
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	Fonden har följt Carnegie Fonders exkluderingspolicy och därigenom exkluderat 11 stycken bolag i förhållande till index SIX PRX.
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	För fondens innehav röstade Carnegie Fonder på 26 bolagsstämmor.
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 10 stycken påverkansdialoger med fondens innehav.
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.	I slutet av året hade fonden 26% av fondförmögenheten investerat i bolag, eller krediter utgivna av bolag, som satt ett SBT och 19.3% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

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

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

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

Targetfonden hade 59.9% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 25.2% till miljömässiga mål och 34.7% till sociala mål. Bidraget till hållbar utveckling fördelat på SDG var enligt



nedan tabell.

FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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 targetfonden även till de miljömässiga målen som de är formulerade i EU:s taxonomi. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomi enligt [denna indelning](#).

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

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

Investeringarna i targetfonden hanteras enligt Carnegie Fonders process. Fondbolaget undersöker och säkerställer att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen från tre vinklar och görs för samtliga investeringar i targetfonden.

1. Välja in – Samtliga investeringar analyseras i fondbolagets egenutvecklade analysverktyg. I verktyget analyseras över 100 centrala indikatorer och datapunkter inom miljö, sociala faktorer och bolagsstyrning för att säkerställa att investeringarna inte orsakar betydande skada på något av de miljömässiga eller sociala målen. Inkluderat i denna analys och dess indikatorer sker beaktandet av 16 indikatorer för Principal Adverse Impacts (14 obligatoriska och 2 frivilliga).
2. Välja bort - Targetfonden säkerställer att investeringen lever upp till minimum social safeguards genom att exkludera verksamheter som enligt Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar anses orsaka betydande skada på miljömässiga och/eller sociala faktorer. För att säkerställa att 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 targetfondens investering i densamme, eller dess krediter, skulle leda till betydande skada i förhållande till targetfondens 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, targetfonden har per 31-12-2022 inget innehav som bryter mot OECDs riktlinjer. Innehaen i samtliga fonder som förvaltas av Carnegie Fonder utvärderas med beaktande av OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, för att säkerställa att en investerings verksamhet inte bedrivs i strid med dessa.

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

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

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Fondens enda investering var i Carnegie Strategifond, som stod för 99.6% av fondförmögenheten. Följande 15 investeringar var Carnegie Strategifonds (targetfondens) största innehav per 31-12-2022.

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Investor AB B	Financial Services	9.1%	SE
Essity AB B Reg	Consumer Staple Products	5.8%	SE
Lifco AB	Health Care	3.9%	SE
Volvo AB B	Industrial Products	3.5%	SE
ABB Ltd Reg	Industrial Products	3.0%	CH
Alfa Laval AB	Industrial Products	2.8%	SE
Sandvik AB	Industrial Products	2.8%	SE
Holmen AB Reg B	Materials	2.8%	SE
Atrium Ljungberg B	Real Estate	2.5%	SE
Industrivaerden AB C	Financial Services	2.4%	SE
Skanska AB B	Industrial Services	2.2%	SE
Karnov Group AB Reg	Industrial Services	2.2%	SE
Sampo Plc A	Insurance	2.2%	FI
Epiroc AB B	Industrial Products	2.0%	SE

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

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

Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar exklusive kassa i fonden främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 96%.

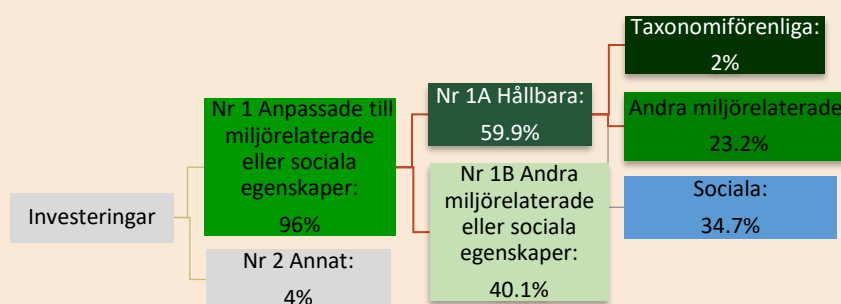
Nr 1A. 59.9% av fondens investeringar var hållbara:

- 25.2% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 34.7% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 40.1% 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%.

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 hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- 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 targetfonden investerat i följande ekonomiska sektorer:

Communications, Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Real Estate, Health Care, Industrials, Materials, Technology, Utilities.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

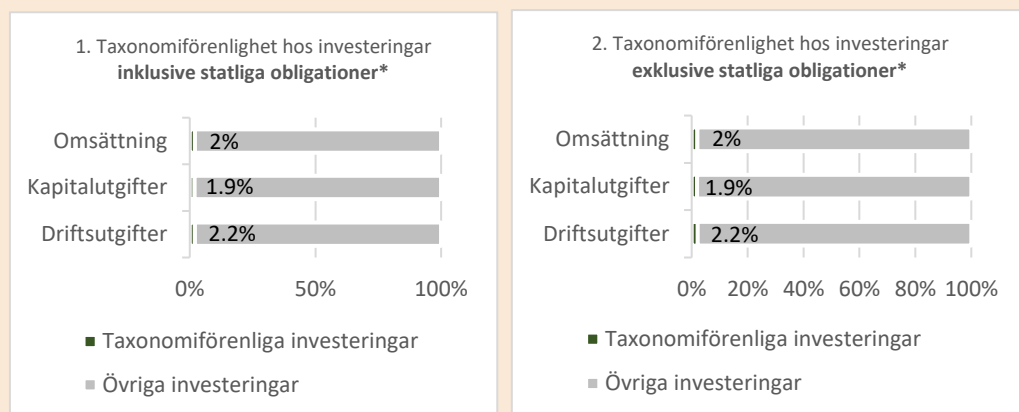


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Av targetfondens innehav har 2 bolag rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att targetfondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 2%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag vars aktier eller krediter targetfonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av targetfondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag vars aktier eller krediter targetfonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av targetfondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 för targetfonden var 25.2%. Av dessa var 23.2% inte förenliga med EU-taxonomin.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 för targetfonden var 34.7%.



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

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



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

Targetfonden har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att targetfonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har targetfonden utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2022 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 Total



MAGNUS GUSTAFSSON

MSc i statskunskap. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2014.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie Total är en blandfond som investerar i några av Carnegie Fonders mest framgångsrika fonder. I Carnegie Total finns både aktiefonder och räntefonder, vilket innebär att du får en god riskspridning. Fonden består av 60 procent aktiefonder och 40 procent räntefonder. Det är en internationellt beprövad modell. Carnegie Total är aktivt förvaltat av ett erfaren placeringsråd, och målsättningen är att i alla lägen vara den mest attraktiva lösningen för ett långsiktigt sparande, till exempel i ditt pensionssparande.

UTVECKLING

Det har varit ett turbulent år. Volatiliteten på världens börser har varit hög och speglat en stor geopolitisk oro samt stigande inflation. Rysslands invasion av Ukraina har medfört stora rörelser på råvarumarknaden. Kriget har medfört stora problem för de europeiska länder som gjort sig beroende av rysk olja och gas. Komponentbrist och störningar i leveranskedjor bidrog till högre priser och lägre produktion. Världens centralbanker har under året genomfört stora räntehöjningar i sin strävan att bekämpa inflationen.

Globalt index (MSCI World TR) sjönk med 18 procent under 2022 och den amerikanska aktiemarknaden (S&P500) uppvisade en nedgång på 20 procent i lokal valuta för motsvarande period. Den svenska börsen utvecklades ännu sämre och backade med 23 procent (SIXRX). Även kreditmarknaden har utvecklats negativt under perioden. Krediter har påverkats av inflations- och recessionsoron, vilket medfört stigande kreditspreadar under perioden.

Carnegie Total sjönk med -12,0 procent under 2022. Nettoflödena till fonden under året uppgick till -195 miljoner kronor och förvaltadt kapital per årsskiftet var 1 miljard kronor.

FÖRVALTNING

Carnegie Total är en blandfond (fond-i-fond) som investerar i ett urval av Carnegie Fonders mest framgångsrika fonder. Bland dessa finns till exempel Carnegie Sverigefond, Carnegie Global Quality Companies och Carnegie High Yield Select. Carnegie fonders utbud kompletteras även med C WorldWides fonder. Samtliga fonder i Carnegie Total är långsiktiga och aktivt förvaltade. Den strategiska allokeringen är 60 procent aktier och 40 procent räntor. Med tyngdpunkt på aktiesidan skapas god långsiktig potential, medan räntefonderna kan agera stötdämpare i oroliga tider. Carnegie Totals

räntedel består främst av företagsobligationer som har bättre möjligheter att skapa avkastning relativt statsobligationer med låg avkastning. Den taktiska allokeringen sker löpande med förändringar inom aktie- respektive räntedelen. Förändringar i fonden bestäms av ansvarig förvaltare och med stöd av placeringsrådet. Carnegie Totals konstruktion möjliggör ett diversifierat fondsparande i aktivt förvaltade fonder med bra historik till en konkurrenskraftig avgift. Carnegie Total består alltså av beprövade fonder, som förvaltas av beprövade förvaltare, enligt en beprövad modell. Korrigeringar i marknaden inträffar då och då men vårt fokus ligger på att uppnå en långsiktigt god riskjusterad avkastning.

Genom att kontinuerligt rebalansera vikten mellan tillgångsslagen i fonden bibehåller vi risknivån samt avkastningsprofilen. Statsräntan har gått från noll till dagens betydligt mer attraktiva nivåer. Vi föredrar företagsobligationer även om risken i dessa är högre. Vi föredrar även en relativt kort ränteduration för att minska känsligheten och skydda fonden mot stigande räntor. Vi har under året successivt ökat andelen High Yield i ränteportföljen.

Inom aktiebenet har vi under perioden avyttat innehavet i Rysslandsfonden. Vi har vid ett flertal tillfällen minskat vikten i fonden på grund av upptrappningen i tonläget från Ryssland och sålde de sista andelarna i februari. I stället har vi ökat i Carnegie Listed Infrastructure, Carnegie Indienfond och Carnegie Global Quality Small Cap har kommit in som nya innehav under året.

Vi har minskat exponeringen i C WorldWide Global Equities Ethical och i stället ökat i Carnegie Global Quality Companies. Carnegie GQC investerar långsiktigt i några av världens bästa kvalitetsföretag, med starka marknadspositioner och etablerade varumärken.

FONDFAKTA

Startdatum	2016-08-30
Kategori	Blandfond
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	FundRock Management Company S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	39,3
snitt sedan start	5,3
10 ack	-
10 snitt	-
5 ack	26,0
5 snitt	4,7
3 ack	8,3
3 snitt	2,7
2 ack	4,2
2 snitt	2,1
1 ack	-12,0

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	9,9
Riskklass	4

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift, %	1,81
Förvaltningsavgift för 10 000 kr ¹⁾	144,43
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad ¹⁾	10,10
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet, %	1,60

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

Carnegie Listed Infrastructure och Carnegie Global Quality Companies var bland de innehavda aktiefonder som stod emot nedgången bäst under perioden, de minskade med –5,0 respektive –6,5 procent. Inom räntedelen utvecklades Carnegie Investment Grade bäst med en nedgång på –1,9 procent. Även Carnegie High Yield Select lyckades hålla emot relativt väl och minskade med –2,7 procent.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat. Ställda och mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor.

Värdepappersinnehav

Per den 31 december var fonden 98 procent investerad i underliggande fonder. Resterande 2 procent utgjordes av likvida medel. Aktiefonder utgjorde 61 procent.

FRAMTIDSUTSIKTER

Efter ett historiskt svagt år är osäkerheten fortsatt hög på världens börser. Den svenska aktiemarknaden tillhörde de stora förlorarna och föll med närmare 23 procent under året. Krig och geopolitisk oro i kombination med hög inflation och recessionsoro har präglat året vilket resulterat i en svag utveckling på världens finansmarknader. Vanligtvis brukar blandport följa kunna klara sig relativt väl i ett negativt klimat, men under 2022 utvecklades alla de stora tillgångsslagen negativt (aktier, obligationer och krediter). Ränteuppgången har medfört att det nu finns alternativ till aktier som tillgångsslag. Vinstutsikterna har försämrats och vi ser en tydlig inbromsning av ekonomin.

Centralbankerna börjar närma sig slutfasen av räntehöjningscykeln och inflationen är på väg ner. Konjunkturutsikterna är fortsatt osäkra. Analytiker fortsätter att skruva ner sina

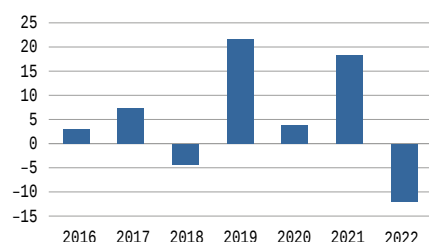
vinstestimater och makrosiffror indikerar en tydlig avmattning i ekonomin. Kriget i Ukraina har naturligtvis ökat osäkerheten kring det säkerhetspolitiska läget och vad vi kan förvänta oss framöver. Konjunkturen är på väg mot sämre tider, med det är efter en lång period av stark tillväxt. Världskonjunkturen kommer att repa sig även denna gång och för den långsiktiga så kommer det troligtvis att uppstå goda köptillfällen under året.

UTVECKLING

	2012	2013	2014	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	114	691	1 111	1 375	1 286	1 353	1 002
Andelsvärde, SEK Klass 3	–	–	–	103,11	110,58	105,81	128,70	133,75	158,27	139,35
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
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	3,1	7,3	–4,3	21,6	3,9	18,3	–12,0

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	1 131
Omsättningshastighet, ggr/år	0,20
Transaktionskostnader, kkr	–
Analyskostnader, kkr	–
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	–

RESULTATRÄKNING		
kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar	229 534	-151 644
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	–	–
Ränteintäkter	–	66
Utdelningar	–	–
Valutavinsten och förluster, netto	84	-103
Övriga finansiella intäkter	–	–
Övriga intäkter	16 254	15 421
Summa intäkter och värdeförändring	245 872	-136 260
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-21 301	-18 121
Ersättning till förvaringsinstitut	-124	-110
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Ersättning till revisorer	-117	-137
Räntekostnader	-18	-10
Övriga finansiella kostnader	–	–
Övriga kostnader	-848	-690
Summa kostnader	-22 409	-19 068
Resultat före skatt	223 464	-155 329
Skatt	-416	-361
Årets resultat	223 048	-155 690

BALANSRÄKNING		
kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	1 339 142	984 367
Penningmarknadsinstrument	–	–
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	–	–
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 339 142	984 367
Bankmedel och övriga likvida medel	14 396	18 366
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	–	–
Övriga tillgångar	1 649	1 243
Summa tillgångar	1 355 187	1 003 977
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 039	-1 656
Övriga skulder	-563	-154
Summa skulder	-2 602	-1 810
Fondförmögenhet, not 1	1 352 585	1 002 166
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FOND FÖRMÖGENHETEN		
kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	1 286 081	1 352 585
Andelsutgivning,	106 269	69 065
Andelsinlösen	-262 813	-263 794
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	223 048	-155 690
Utdelat till andelsägarna	–	–
Fondförmögenhet vid årets slut	1 352 585	1 002 166

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31		
Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.		
Värdepappersfonder	984 367	98,2%
C WorldWide Global Equities Ethical A1 Cap	51 663,6	5,2%
Carnegie Asia A Cap	20 639,6	2,1%
Carnegie Fonder Portfolio Corporate Bond 3 SEK Cap	65 245,9	6,5%
Carnegie Fonder Portfolio High Yield 3 Cap	30 604,5	3,1%
Carnegie Fonder Portfolio High Yield Select 3 SEK Cap	150 629,5	15,0%
Carnegie GI Quality Co A Cap	131 175,4	13,1%
Carnegie Indienfond A Cap	9 689,7	1,0%
Carnegie Investment Grade A Cap	129 179,8	12,9%
Carnegie Listed Infrastructure A Cap	62 288,3	6,2%
Carnegie Listed PE A Cap	35 946,0	3,6%
Carnegie Smablagfond A Cap	54 293,0	5,4%
Carnegie Spin Off B Cap	49 692,2	5,0%
Carnegie Sverigefond A Cap	190 423,6	19,0%
Carnegie Global Quality Small Cap A Cap	2 896,5	0,3%
Summa värdepapper	984 367	98,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	17 799	1,8%
Summa fondförmögenhet	1 002 166	100%

Summa exponering mot fonder förvaltade av samma fond- och eller förvaltningsbolag eller sådana bolag som ingår i samma koncern

Fonder förvaltade av Carnegie Fonder	93,1%
Fonder som förvaltas av bolags inom samma koncern	5,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE TOTAL

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Total

Identifieringskod för juridiska personer: 529900F1NTWMZ2EEFI13

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 55.4% hållbara investeringar



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



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



med ett socialt mål



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



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

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att investera i fonder som tillför kapital och skapar finansiering till bolag som når upp till eller överträffar Carnegie Fonders hållbarhetsrelaterade krav och därmed bidrar till en miljömässigt (E) och socialt (S) hållbar framtid. Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom E och S hos bolagen genom

○ en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering

- exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

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

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

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i fonder som genom sina investeringar bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	Fonden hade 47.2% av fondförmögenheten investerad i bolag som bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer (indirekt via investering i fond).	Fonden hade 7.6% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 0.6% investerad i sociala obligationer.
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.4%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som de investerade fonderna investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att de underliggande bolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	0.8% Väldigt Starkt, 34.9% Starkt och 53.6% Adekvat. Resterande del består av kassa samt fondförmögenhet som är investerad i fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder.
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	De investerade fonderna förvaltade av Carnegie Fonder har följt fondbolagets exkluderingspolicy och dessa har därigenom exkluderat sammanlagt 353 stycken bolag.
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	Carnegie Fonder röstade totalt 257 gånger för fondens underliggande innehav. Eftersom flertalet av de investerade fonderna är investerad i samma bolag, har flertalet av dessa röster varit på samma bolagsstämma.
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	Carnegie Fonder höll 96 stycken påverkansdialoger med fondens underliggande innehav.
8. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	Via de investerade fonderna hade fonden i slutet av året 27.8% av fondförmögenheten investerat i bolag, eller krediter utgivna av bolag, som satt ett SBT och 13.6% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.

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

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

Via fondens underliggande investeringar hade fonden 55.4% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 28.2% till miljömässiga mål och 27.2% till sociala mål.

FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

● **På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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.

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.

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, eller dess krediter, skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

För investeringar i fonder säkerställs att fondförvaltaren beaktar enskilda investeringars negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt att fondförvaltarens exkluderingspolicy ligger i linje med Carnegie Fonders.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 14 investeringar var fondens totala innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Carnegie Sverigefond A Cap	Investment fund	19.0%	SE
Carnegie Fonder Portfolio High Yield Select 3 SEK Cap	Investment fund	15.0%	LU
Carnegie GI Quality Co A Cap	Investment fund	13.1%	SE
Carnegie Investment Grade A Cap	Investment fund	12.9%	SE
Carnegie Fonder Portfolio Corporate Bond 3 SEK Cap	Investment fund	6.5%	LU
Carnegie Listed Infrastructure A Cap	Investment fund	6.2%	SE
Carnegie Smabolagsfond A Cap	Investment fund	5.4%	SE
C WorldWide Global Equities Ethical A1 Cap	Investment fund	5.2%	LU
Carnegie Spin Off B Cap	Investment fund	5.0%	SE
Carnegie Listed PE A Cap	Investment fund	3.6%	SE
Carnegie Fonder Portfolio High Yield 3 Cap	Investment fund	3.1%	LU
Carnegie Asia A Cap	Investment fund	2.1%	SE
Carnegie Indienfond A Cap	Investment fund	1.0%	SE
Carnegie Global Quality Small Cap A Cap	Investment fund	0.3%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar i fonder förvaltade av Carnegie Fonder främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar i fonder förvaltade av Carnegie Fonder främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 93%.

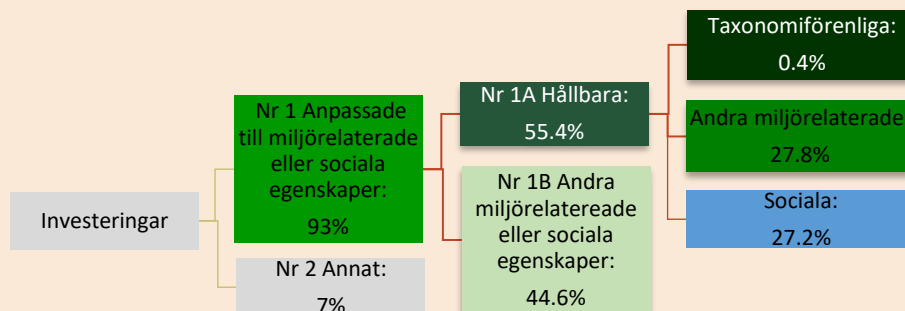
Nr 1A. 55.4% av fondens investeringar var hållbara:

- 28.2% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 27.2% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 44.6% täcker investeringar som främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, men som inte kvalificerades som hållbara investeringar.

Nr 2. Fonden höll en viss andel av förmögenhetsmassan som kassa för att löpande möta flöden från och till fondens andelsägare. Denna andel användes inte för att uppnå miljörelaterade eller sociala egenskaper, totalt 1.8%. Fonden investerade även i fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder, totalt 5.2% Dessa investeringar uppfyller Carnegie Fonders minimikrav på miljö och sociala safeguards

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 hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden har endast investerat i värdepappersfonder.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

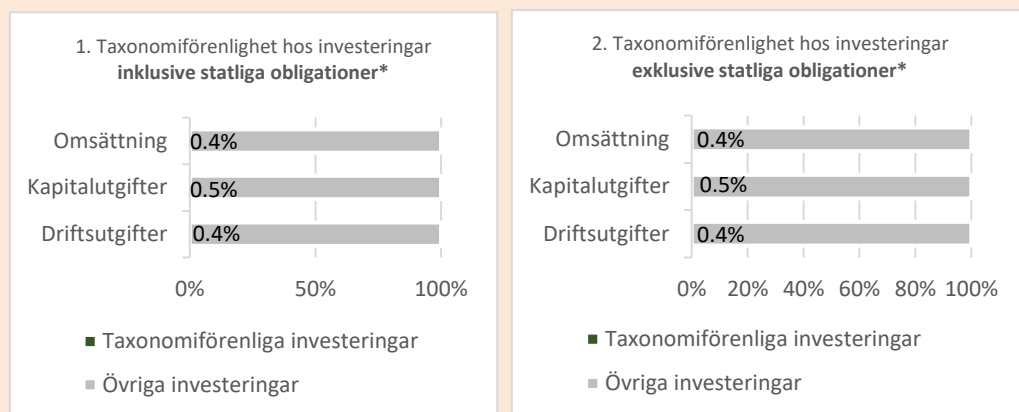


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Få av de underliggande innehaven har rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.4%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som de investerade fonderna investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag vars aktier eller krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 28.2%. Av dessa var 27.8% inte förenliga med EU-taxonomin.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 27.2%.



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

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



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

Fonden har främjat de miljömässiga och sociala egenskaper via investering i fonder förvaltade av Carnegie Fonder. De investerade fonderna har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden via de investerade fonderna utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

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

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

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

Carnegie Total Plus



MAGNUS GUSTAFSSON

MSc i statskunskap. Arbetat i finansbranschen sedan 1996 och anställd sedan 2014.
magnus.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie Total Plus är en global blandfond som investerar i 80 procent aktiefonder och 20 procent räntefonder. Fonden investerar i ett urval av Carnegie Fonders mest framgångsrika aktie- och räntefonder, men kompletteras med fonder från Carneo-gruppen. Samtliga fonder i Carnegie Total Plus är aktivt förvaltade, vilket är en förutsättning för ansvarsfulla investeringar. Underliggande fonders fondbolag har skrivit under PRI.

UTVECKLING

Volatiliteten på världens börser har varit hög och speglar en stor geopolitisk oro samt stigande inflation. Rysslands invasion av Ukraina har medfört stora rörelser på råvarumarknaden. Kriget har medfört stora problem för de europeiska länder som gjort sig beroende av rysk olja och gas. Komponentbrist och störningar i leveranskedjor bidrog till högre priser och lägre produktion. Världens centralbanker har under året genomfört stora räntehöjningar i sin strävan att bekämpa inflationen.

Globalt index (MSCI World TR) sjönk med 18 procent under 2022 och den amerikanska aktiemarknaden (S&P500) uppvisade en nedgång på 20 procent i lokal valuta för motsvarande period. Den svenska börsen utvecklades ännu sämre och backade med 23 procent (SIXRX). Även kreditmarknaden har utvecklats negativt under perioden. Krediter har påverkats av inflations- och recessionsoron, vilket medfört stigande kreditsspreadar under perioden.

Carnegie Total Plus sjönk med -15,3 procent under 2022. Nettoflödena till fonden under året uppgick till -16,2 miljoner kronor och förvaltat kapital per årsskiftet var 19,7 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Carnegie Total Plus 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 Småbolagsfond och Carnegie Corporate Bond. Carnegie fonders utbud kompletteras även med C WorldWides fonder. Samtliga fonder i Carnegie Total Plus är långsiktiga och aktivt förvaltade. Den strategiska allokeringen är 80 procent aktier och 20 procent räntor. Med tyngdpunkt på aktiesidan skapas god långsiktig potential, medan räntefonderna kan agera stötdämpare i oroliga tider. Carnegie Total Plus räntedel består främst av företagsobligationer

som har bättre möjligheter att skapa avkastning relativt statsobligationer med låg avkastning.

Genom att kontinuerligt rebalansera vikten mellan tillgångsslagen i fonden bibehåller vi risknivån samt avkastningsprofilen. Statsräntan har gått från noll till dagens betydligt mer attraktiva nivåer. Vi föredrar företagsobligationer även om risken i dessa är högre. Vi föredrar även en relativt kort ränteduration för att minska känsligheten och skydda fonden mot stigande räntor.

Inom aktiebenet har vi under perioden avyttrat innehavet i Rysslandsfonden. Vi har vid ett flertal tillfällen minskat vikten i fonden på grund av upptrappningen i tonläget från Ryssland och sålde de sista andelarna i slutet av februari. I stället har vi ökat i Carnegie Listed Infrastructure. En global aktiefond som investerar långsiktigt i bolag med koppling till hållbar infrastruktur. Carnegie Indiefond och Carnegie Global Quality Small Cap har kommit in som nya innehav under året.

Vi har under perioden minskat exponeringen i C WorldWide Global Equities Ethical och istället ökat i Carnegie Global Quality Companies. Carnegie GQC investerar långsiktigt i några av världens bästa kvalitetsbolag, med starka marknadspositioner och etablerade varumärken.

Carnegie Listed Infrastructure och Carnegie Global Quality Companies var bland de innehavda aktiefonder som stod emot nedgången bäst under perioden, de minskade med 1,3 respektive 3,4 procent. Inom räntedelen utvecklades Carnegie Investment Grade bäst med en nedgång på 1,9 procent. Även Carnegie High Yield Select lyckades hålla emot relativt väl och minskade med 2,6 procent.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat. Fonden har andelsklasser i annan valuta än svenska kronor vars kurs säkras till respektive valuta. Ställda och mottagna säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor.

FONDFAKTA

Startdatum	2019-03-04
Kategori	Blandfond
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	FundRock Management Company S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	19,6
snitt sedan start	4,8
10 ack	-
10 snitt	-
5 ack	-
5 snitt	-
3 ack	6,3
3 snitt	2,0
2 ack	4,1
2 snitt	2,0
1 ack	-15,3

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,5
Riskklass	5

AVGIFTER OCH KOSTNADER 2022-12-31

Årlig avgift, Class 3 NOK %	2,55
Årlig avgift, Class 3 SEK %	2,53
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 NOK ¹⁾	145,46
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 NOK ¹⁾	10,07
Förvaltningsavgift för 10 000 kr, Class 3 SEK ¹⁾	141,18
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad, Class 3 SEK ¹⁾	10,03
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK %	1,60
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

Värdepappersinnehav

Per den 31 december var fonden 98 procent investerad i underliggande fonder. Resterande 2 procent utgjordes av likvida medel. Aktiefonder utgjorde 80 procent.

FRAMTIDSUTSIKTER

Efter ett historiskt svagt år är osäkerheten fortsatt hög på världens börser. Den svenska aktiemarknaden tillhörde de stora förlorarna och föll med närmare 23 procent under året. Krig och geopolitisk oro i kombination med hög inflation och recessionsoro har präglat året vilket resulterat i en svag utveckling på

världens finansmarknader. Vanligtvis brukar blandportföljer kunna klara sig relativt väl i ett negativt klimat, men under 2022 utvecklades alla de stora tillgångsslagen negativt (aktier, obligationer och krediter). Ränteuppgången har medfört att det nu finns alternativ till aktier som tillgångsslag. Vinstutsikterna har försämrats och vi ser en tydlig inbromsning av ekonomin.

Centralbankerna börjar närma sig slutfasen av räntehöjningscykeln och inflationen är på väg ner. Klassiska negativa signaler som låga PMI-siffror, stigande räntor och inverterad räntekurva har gjort investerare tveksamma till att ta risk. Konjunkturutsikterna är fortsatt

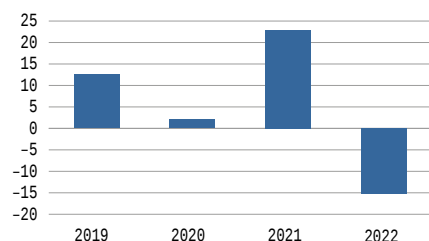
osäkra. Analytiker fortsätter att skruva ner sina vinstestimat och makrosiffror indikerar en tydlig avmattning i ekonomin. Många av kvalitetsbolagen är dock väl förberedda för sämre tider och har starka balansräkningar och motståndskraftiga marginaler. För den långsiktige kan det uppstå goda köplägen då marknaden troligtvis kommer att vara volatil under året. En successivt minskad oro för inflation och räntor kan ge stöd åt börsen under 2023. Centralbankernas agerande kommer naturligtvis ha en stor betydelse för hur året kommer att utvecklas.

UTVECKLING

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	–	–	–	–	–	–	9	22	42	20
Andelsvärde, SEK Klass	–	–	–	–	–	–	112,57	114,89	141,15	119,62
Antal andelar, st Klass	–	–	–	–	–	–	10	21	762	163 795
Andelsvärde, NOK Klass	–	–	–	–	–	–	111,23	113,74	139,74	119,43
Antal andelar, st Klass	–	–	–	–	–	–	79 673	187 405	294 094	424
Aktiv risk (Tracking Error), % ¹⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	12,6	2,1	22,9	–15,3

1) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 SEK, Mkr	33
Genomsnittlig fondförmögenhet Class 3 NOK, Mkr	0
Omsättningshastighet, ggr/år*	0,26
Transaktionskostnader, kkr	–
Analyskostnader, kkr	–
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	–

RESULTATRÄKNING		
kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar	6 395	-5 513
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	0	3
Räntetäkter	3	4
Utdelningar	0	0
Valutavinsten och förluster, netto	2	1
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	584	457
Summa intäkter och värdeförändring	6 983	-5 049
Kostnader		
Ersättning till fondbolaget	-510	-528
Ersättning till förvaringsinstitut	-1	-2
Ersättning till tillsynsmyndighet	0	0
Ersättning till revisorer	-116	-137
Räntekostnader	0	-1
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-86	-88
Summa kostnader	-714	-756
Resultat före skatt	6 270	-5 804
Skatt	-14	-12
Årets resultat	6 256	-5 816

BALANSRÄKNING		
kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	40 628	19 259
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	40 628	19 259
Bankmedel och övriga likvida medel	929	532
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	72	0
Övriga tillgångar	52	31
Summa tillgångar	41 681	19 824
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-61	-177
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	-61	-177
Fondförmögenhet, not 1	41 620	19 646
Poster inom linjen	Inga	Inga

NOT 1, FÖRÄNDRING FOND FÖRMÖGENHETEN		
kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	21 533	41 620
Andelsutgivning 3 SEK, Acc	15 832	4 124
Andelsinlösen 3 SEK, Acc	-2 001	-20 282
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	6 256	-5 816
Utdelat till andelsägarna	0	0
Fondförmögenhet vid årets slut	41 620	19 646

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31		
Värdepapper	Marknads- värde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.		
Värdepappersfonder	19 259	98,0%
C WorldWide Global Equities Ethical A1 Cap	873	4,5%
Carnegie Asia A Cap	389	2,0%
Carnegie Fonder Portfolio Corporate Bond 3 SEK Cap	646	3,3%
Carnegie Fonder Portfolio High Yield 3 Cap	1 351	6,9%
Carnegie Fonder Portfolio High Yield Select 3 SEK Cap	1 175	6,0%
Carnegie GI Quality Co A Cap	3 273	16,7%
Carnegie Indienfond A Cap	430	2,2%
Carnegie Investment Grade A Cap	436	2,2%
Carnegie Listed Infrastructure A Cap	1 729	8,8%
Carnegie Listed PE A Cap	1 492	7,6%
Carnegie Smabolagsfond A Cap	2 015	10,3%
Carnegie Spin Off B Cap	1 034	5,3%
Carnegie Sverigefond A Cap	3 738	19,0%
Carnegie Global Quality Small Cap A Cap	676	3,4%
Valutaterminer	1	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	1	0,0%
BUY NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
SELL NOK SEK 16/02/2023	0	0,0%
Summa värdepapper	19 260	98,0%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	386	2,0%
Summa fondförmögenhet	19 646	100%
Summa exponering mot fonder förvaltade av samma fond- och eller förvaltningsbolag eller sådana bolag som ingår i samma koncern		
Fonder förvaltade av Carnegie Fonder	93,6%	
Fonder förvaltade av andra bolag inom koncernen	4,5%	

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

CARNEGIE TOTAL PLUS

HÅLLBARHETSRAPPORTERING

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

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Carnegie Total Plus

Identifieringskod för juridiska personer: 5299001Q1M3JZ98YKZ23

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 eller sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 55.4% hållbara investeringar



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



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



med ett socialt mål



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



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

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att investera i fonder som tillför kapital och skapar finansiering till bolag som når upp till eller överträffar Carnegie Fonders hållbarhetsrelaterade krav och därmed bidrar till en miljömässigt (E) och socialt (S) hållbar framtid. Fonden främjade nedan egenskaper, vilket mättes genom hållbarhetsindikatorer.

- Fondens investeringar främjade uppfyllandet av globalt uppsatta åtaganden och mål såsom Parisavtalet och FN:s Agenda 2030 genom investerade bolags lösningsverksamhet och/eller omställningsverksamhet.
- Fonden främjade även hög standard och praxis av generell prestation inom E och S hos bolagen genom

o en noggrann analys av varje innehav ur ett hållbarhetsperspektiv före investering

- exkluderat bolag som inte når upp till kraven
 - samt påverkat innehaven i rätt riktning vad gäller E och S.
- Fonden främjade även hög standard för god ägarstyrning genom Carnegie Fonders rutiner och policys kring ägarstyrning.

● Vilka resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

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

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

Hållbarhetsindikator	Utfall 31-12-2022
1. Andel av fondförmögenheten som är investerad i fonder som genom sina investeringar bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.	<i>Fonden hade 49.9% av fondförmögenheten investerad i bolag som bidrar till FN:s Globala Hållbarhetsmål.</i>
2. Andel av fondförmögenheten investerad i gröna, sociala, hållbara och hållbarhetslänkade obligationer (indirekt via investering i fond).	<i>Fonden hade 5% av fondförmögenheten investerad i gröna obligationer och 0.5% investerad i sociala obligationer.</i>
3. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) med omsättning som är förenlig med miljömålen "begränsning av klimatförändringar" och "anpassning till klimatförändringar" i EU:s Taxonomi.	<i>Fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.5%. Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som de investerade fonderna investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att de underliggande bolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.</i>
4. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) med betyg Adekvat, Starkt eller Väldigt Starkt i fondbolagets internt utvecklade verktyg för hållbarhetsanalys.	<i>1.1% Väldigt Starkt, 37.4% Starkt och 52% Adekvat. Resterande del består av kassa samt fondförmögenhet som är investerad i fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder.</i>
5. Exkluderade bolag i enlighet med fondbolagets exkluderingspolicy beräknat som antal där tillgängligt index möjliggör detta.	<i>De investerade fonderna förvaltade av Carnegie Fonder har följt fondbolagets exkluderingspolicy och dessa har därigenom exkluderat sammanlagt 353 stycken bolag.</i>
6. Antal bolagsstämmor röstade på i enlighet med fondbolagets röstningspolicy.	<i>Carnegie Fonder röstade totalt 257 gånger för fondens underliggande innehav. Eftersom flertalet av de investerade fonderna är investerad i samma bolag, har flertalet av dessa röster varit på samma bolagsstämma.</i>
7. Antal påverkansdialoger med investerade bolag.	<i>Carnegie Fonder höll 96 stycken påverkansdialoger med fondens underliggande innehav.</i>
8. Andel av fondförmögenheten som är investerad i bolag (indirekt via investering i fond) som förbundit sig till eller fått sina klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.	<i>Via de investerade fonderna hade fonden i slutet av året 30.2% av fondförmögenheten investerat i bolag, eller krediter utgivna av bolag, som satt ett SBT och 12.6% som kommer att få sina mål verifierade inom 2 år.</i>

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

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

Via fondens underliggande investeringar hade fonden 55.4% av AUM i hållbara investeringar per 31-12-2022. Av dessa bidrog 26.7% till miljömässiga mål och 28.7% till sociala mål.

FN:s agenda är en del av ett politiskt ramverk och även om alla mål har relevans för bolagen vi investerar i är alla mål inte applicerbara i en finansiell analys. Vi delar därför upp målen i två grupper. Universella operativa mål som alla bolag bör verka för. Till dessa hör Mål 5, 8, 10, 16, 17. Övriga mål anser vi är investeringsbara i bemärkelsen att bolagens produkter och tjänster har en direkt påverkan på uppfyllandet av målet samt att efterfrågan på bolagets produkter och tjänster påverkas i både positiv och negativ bemärkelse beroende på företagets verksamhet. Till dessa mål hör Mål 1, 2, 3, 4, 6, 7, 9, 11, 12, 13, 14, 15. Exempel på detta 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. Detta görs enligt följande. Samtliga investeringars omsättning mappas vidare till ett eller flera specifika SDG Targets – med undvikande av dubbelräkning. På Carnegie Fonder använder vi idag 27 SDG Targets mot våra investeringsbara mål. Denna lista med targets kan komma att utökas i takt med att vi gör investeringar. Enligt vår indelning är 16 av dessa miljömål och 11 är sociala mål. Miljömålen mappar vi sedan mot målen som de uttrycks i EU-taxonomin enligt [denna indelning](#).

● **På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar, som den finansiella produkten delvis gjorde 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.

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.

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, eller dess krediter, skulle leda till betydande skada i förhållande till fondens miljömässiga eller sociala mål så exkluderas investeringen i fråga.

För investeringar i fonder säkerställs att fondförvaltaren beaktar enskilda investeringars negativa konsekvenser på hållbarhetsfaktorer samt att fondförvaltarens exkluderingspolicy ligger i linje med Carnegie Fonders.

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

Ja, fonden har per 31-12-2022 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 EU-kriterier.

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

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



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

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Följande 14 investeringar var fondens totala innehav per 31-12-2022.

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel investeringar** under referensperioden, som är: 31/12/2022

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Carnegie Sverigefond A Cap	Investment fund	19.0%	SE
Carnegie GI Quality Co A Cap	Investment fund	16.7%	SE
Carnegie Smabolagsfond A Cap	Investment fund	10.3%	SE
Carnegie Listed Infrastructure A Cap	Investment fund	8.8%	SE
Carnegie Listed PE A Cap	Investment fund	7.6%	SE
Carnegie Fonder Portfolio High Yield 3 Cap	Investment fund	6.9%	LU
Carnegie Fonder Portfolio High Yield Select 3 SEK Cap	Investment fund	6.0%	LU
Carnegie Spin Off B Cap	Investment fund	5.3%	SE
C WorldWide Global Equities Ethical A1 Cap	Investment fund	4.4%	LU
Carnegie Global Quality Small Cap A Cap	Investment fund	3.4%	SE
Carnegie Fonder Portfolio Corporate Bond 3 SEK Cap	Investment fund	3.3%	LU
Carnegie Investment Grade A Cap	Investment fund	2.2%	SE
Carnegie Indienfond A Cap	Investment fund	2.2%	SE
Carnegie Asia A Cap	Investment fund	2.0%	SE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Samtliga investeringar i fonder förvaltade av Carnegie Fonder främjade miljömässiga eller sociala egenskaper.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Nr 1. Samtliga investeringar i fonder förvaltade av Carnegie Fonder främjade miljömässiga eller sociala egenskaper, totalt 93.6%.

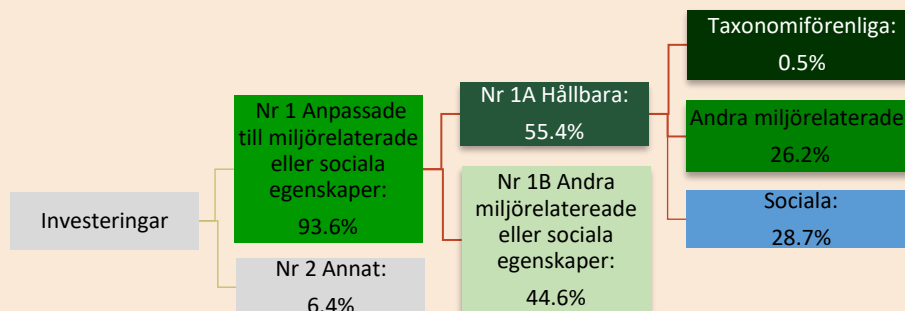
Nr 1A. 55.4% av fondens investeringar var hållbara:

- 26.7% av fondens investeringar var hållbara med miljömål, och 28.7% var hållbara med socialt mål.

Nr 1B. Den återstående andelen på 44.6% 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%. Fonden investerade även i fonder som inte förvaltas av Carnegie Fonder, totalt 4.4%. Dessa investeringar uppfyller Carnegie Fonders minimikrav på miljö och sociala safeguards.

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 hållbara investeringar med miljömål eller sociala mål.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Fonden har endast investerat i värdepappersfonder.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

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

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 växthusgasutsläp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

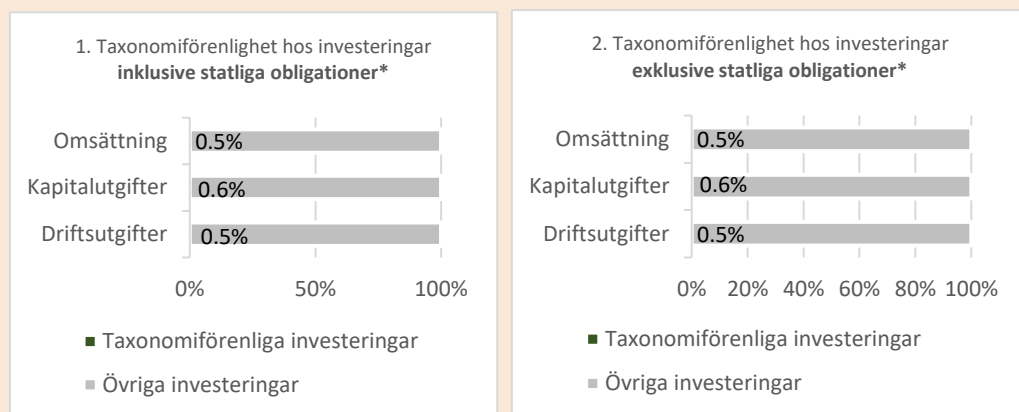


I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

Få av de underliggande innehaven har rapporterat förenlighet med EU Taxonomin per den 31-12-2022. Detta innebär att fondens totala rapporterade förenlighet med EU Taxonomin var 0.5%.

Carnegie Fonder har i dagsläget valt att endast använda bolagens rapporterade siffror gällande andel som är förenlig med taxonomin. De bolag som de investerade fonderna investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera denna siffra och därmed anses informationen ge en missvisande bedömning av fondens totala förenlighet med EU Taxonomin. I takt med att portföljbolagens redovisning i detta avseende ökar kommer denna siffra bli mindre missvisande.

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla de finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

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

De bolag vars aktier eller krediter fonden investerar i har i många fall ännu inte börjat rapportera enligt EU:s taxonomi, inklusive eventuell kategorisering av aktiviteter som övergångs- eller möjliggörande. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är övergångs- eller möjliggörande aktiviteter.



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

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

Andelen hållbara investeringar med ett miljömål per 31-12-2022 var 26.7%. Av dessa var 26.2% inte förenliga med EU-taxonomin.



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



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

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

Andelen hållbara investeringar med ett socialt mål per 31-12-2022 var 28.7%.



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

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



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

Fonden har främjat de miljömässiga och sociala egenskaper via investering i fonder förvaltade av Carnegie Fonder. De investerade fonderna har exkluderat bolag som exempelvis verkar inom problematiska sektorer eller bryter mot mänskliga rättigheter. För att säkerställa att fonden investerar i "bra bolag" har samtliga innehav även analyserats ur ett hållbarhetsperspektiv före investering enligt rutin. För att ytterligare uppfylla de miljörelaterade och sociala egenskaperna har fonden via de investerade fonderna utövat ägarengagemang, exempelvis i form av röstning på stämmor samt påverkansdialoger. Under 2022 fokuserade Carnegie Fonders ägarengagemang på följande:

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

Carnegie Vega



SIMON REINIUS

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



EMANUEL FURUBO

Bachelor of Science, Business and Economics vid Uppsala universitet. emanuel.furubo@carnegiefonder.se

Carnegie Vega är en specialfond enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden är en fondandelsfond som placerar sina medel i globala Hedgefonder.

UTVECKLING

Carnegie Vega A hade en negativ värdeutveckling på -0,6 procent under 2022. Carnegie Vega B hade en positiv värdeutveckling på +0,5 procent under 2022. Under perioden hade fonden negativa nettoflöden på totalt -41,4 miljoner kronor och per den sista december var fondförmögenheten 356 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

2022 blev ett svårt år för många finansiella tillgångar. Kriget i Ukraina spädde på ett redan högt inflationstryck och flera av världens större centralbanker pressades till kovändningar och gick snabbt från en värld med extremt expansiv penningpolitik till en där vi såg rekordsnabba räntehöjningar. Volatiliteten expanderade kraftigt på flera marknader med mindre likviditetskriser på sina håll.

Aktier gick in i året med historisk höga värderingar och föll sedan kraftigt drivet av krig, hög inflation, stigande räntor och oro över risken för recessioner. Vi såg framför allt priser på högt värderade förhoppningsbolag kollapsa då deras ursprungliga värderingar var helt betingade av tillgången till gratispengar. Snarlikt var även fallet i många kryptovalutor, vars spekulationsdrivna uppgångar bröts av tvärt. Räntebärande tillgångar gav inte mycket skydd när både riskfria räntor och kreditmarginaler steg. Globalt hade obligationer sitt värsta år någonsin sett till avkastning. Råvaror hade ett mer lyckat år med stark avkastning från årets inledande månader, då kriget i Ukraina drev snabba prisuppgångar i energipriser och spannmål. På valutamarknaden stärktes dollarn när skillnaden i realräntor steg mot andra valutor.

Hedgefonder hade som helhet också negativ utveckling under året, med HFRX Global Hedge Fund Index ned drygt -4 procent. Nedgångarna drevs i huvudsak av mer marknadsexponerade fonder både inom aktier och krediter som ridit

på en betavåg under de senaste årens starka marknader men som nu hade en betydligt tuffare period. Att många av dessa också har lutat sig mer mot tillväxtaktier förvärrade situationen då dessa ytterligare underpresterade mot marknaden i stort. Hedgefonder med lägre beta-exponering klarade sig över lag bättre, där framför allt trendföljande strategier hade väldigt starka resultat under året, drivet av tydliga ihållande trender inom flera tillgångsslag.

Carnegie Vega hade en avkastning runt nollstrecket under perioden samtidigt som volatiliteten på portföljnivå har varit relativt låg.

Sett till underliggande hedgefonder har rörelserna varit desto större och understryker vikten av bra diversifiering över olika strategier och stilar. Låg-betastrategier har dock över lag utgjort ett attraktivt komplement till räntebärande investeringar och vi kan exempelvis jämföra fondens utveckling med Bloomberg Barclays globala obligationsindex (inkluderar både stats- och företagsobligationer) som föll hela 16 procent.

Bäst avkastande strategi i portföljen under året var trendföljande Commodity Trading Advisors (CTA), följt av kvantitativ kortsiktigt fokuserad CTA. Båda strategierna är till för att kunna hantera stökiga och negativa marknader och levde upp till förväntan. Sämst avkastande strategi var diskretionär makro och marknadsneutrala aktiefonder. Till den sista kan nämnas att när vi gick in i året hade vi några med tilt mot tillväxt i kombination med något för hög bruttoexponering, vilket blev kostsamt under årets inledning.

Derivathandel med mera

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod. Ställda säkerheter per den 31 december uppgick till 0 kronor.

FONDFAKTA

Startdatum	2003-04-30
Kategori	Hedgefond
Ansvarig förvaltare	S. Reinius & E. Furubo
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Månatligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, B

TOTALAVKASTNING, %

ack sedan start	40,5
snitt sedan start	1,7
10 ack	5,2
10 snitt	0,5
5 ack	-2,7
5 snitt	-0,5
3 ack	-3,3
3 snitt	-1,1
2 ack	-5,3
2 snitt	-2,7
1 ack	-0,6

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	2,7
Riskklass	3

AVGIFTER OCH KOSTNADER

	2022-12-31
Årlig avgift A, %	2,67
Årlig avgift B, %	1,56
Förvaltningsavgift för 10 000 kr A, ¹⁾	149,45
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad A, ¹⁾	9,77
Förvaltningsavgift för 10 000 kr B, ¹⁾	39,61
Förvaltningsavgift för 100 kr/månad B, ¹⁾	2,58
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet A, %	1,50
Förvaltningsavgift/genomsnittlig fondförmögenhet B, %	0,40

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi konstaterar att beta-neutrala strategier över tid levererat ett mycket attraktivt alfa men att de på senare år har haft det svårt. En förklaring till svaga resultat är en dopad räntemarknad som slagit ut många historiska samband och prismetkanismer.

2022 kan mycket väl blivit starten på ett skifte, med högre alfa och större behov av olika typer av diversifierande tillgångar. Portföljen visade prov på sin förmåga att kunna stå emot ett utmanande marknadsklimat och med stor sannolikhet kommer även 2023 bli ett volatilt år. Det nya klimatet med högre inflation och räntor har dock historiskt varit en bra miljö för mer alfa-fokuserade förvaltare, som generellt sett behöver större spridning och högre volatilitet för att generera alfa.

Högre finansieringskostnader och lägre likviditet – med andra ord slutet på senaste årens "gratispengar" – innebär att tillgångar i högre grad nu prissätts efter risk, vilket kan

hjälpa våra marknadsneutrala aktieförvaltare som överlag varit långa billigt värde och kort dyr tillväxt senaste åren. Större skillnader i penningpolitik och räntor mellan regioner ökar på sikt spridningen mellan tillgångsslag och instrument vilket kan öka alfamöjligheterna för makroförvaltare. Trendföljande strategier har klarat det gångna året väldigt bra och visat sitt värde genom att kunna skapa stark avkastning även i fallande marknader genom att ta rygg på starka negativa trender och därmed erbjuda ett effektivt portföljskydd.

INFORMATION OM FONDENS HÅLLBARHETSARBETE

Fonden har inte haft som mål att göra hållbara investeringar eller att främja miljörelaterade och sociala egenskaper. Därför lämnas inte någon periodisk hållbarhetsrapportering. Vissa hållbarhetsaspekter har dock beaktats och för dessa redogörs för i det följande.

Carnegie Vega investerar huvudsakligen i andra fonder så kallade Hedgefonder. Investeringar i Hedgefonder väljs bort om de har väsentlig exponering mot vissa specifika sektorer (så kallad sektorbaserad exkludering). Detta beräknas utifrån hedgefondens aggregerade exponering mot respektive sektor. Sektorerna som aktivt väljs bort innefattar bolag vars omsättning stammar från produktion eller distribution av alkohol, fossila bränslen, gambling, kontroversiella vapen, militära tjänster och utrustning, pornografi, cannabis samt tobak.

Under 2022 har inget innehav i portföljen avyttrats på grund av exkluderingskriterier samtidigt som ett antal annars intressanta hedgefonder har valts bort som kandidater till nya investeringar. Att mäta påverkan på avkastning och risk utifrån dessa exkluderingskriterier är svårt då data på aggregerad nivå är svårtillgänglig.

UTVECKLING

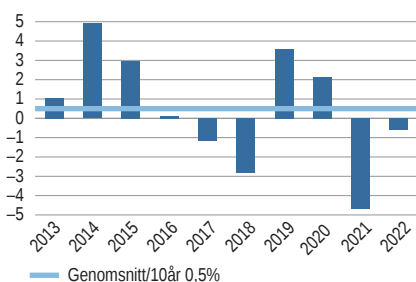
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Fondförmögenhet, Mkr	386	398	456	481	502	304	315	437	408	356
Andelsvärde, SEK Klass A	126,56	132,76	136,70	136,88	135,33	131,48	136,20	139,13	132,59	131,73
Antal andelar, st Klass A ¹⁾	1 442	333	423	271	377 077	282 551	263 562	254 762	243 914	244 080
Andelsvärde, SEK Klass B	128,03	129,77	129,60	125,83	120,57	113,62	114,22	112,98	104,91	101,44
Antal andelar, st Klass B ¹⁾	1 595	2 730	3 069	3 529	3 740 454	2 351 469	2 439 696	3 554 415	3 583 410	3 188 052
Utdelning, kr/andel Klass B	–	5,31	5,35	5,25	5,11	4,80	4,71	4,54	4,00	4,00
Aktiv risk (Tracking Error), % ²⁾	3,9	3,4	4,2	5,2	3,9	3,2	2,9	3,8	3,9	4,1
Totalavkastning, %	1,1	4,9	3,0	0,1	–1,1	–2,8	3,6	2,1	–4,7	–0,6

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

2) Valt jämförelseindex HFRX Global Hedge Fund 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.

UTVECKLING PER ÅR, %



ÖVRIGA NYCKELTAL

2022-12-31

Transaktionskostnader/omsättning, %	–
Genomsnittlig fondförmögenhet A, Mkr	32
Genomsnittlig fondförmögenhet B, Mkr	351
Omsättningshastighet, ggr/år	0,00
Transaktionskostnader, kkr	–
Analyskostnader, kkr	–
Analyskostnader/genomsnittlig fondförmögenhet, %	–

RESULTATRÄKNING

kk	2021	2022
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar	-6 347	22 039
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-7 735	-18 481
Räntetäkter	0	0
Utdelningar	0	0
Valutavinsten och förluster, netto	143	-328
Övriga finansiella intäkter	0	0
Övriga intäkter	19	149
Summa intäkter och värdeförändring	-13 920	3 486
Kostnader		
Förvaltningskostnad	-2 063	-1 881
Räntekostnader	-122	-35
Övriga finansiella kostnader	0	0
Övriga kostnader	-23	-95
Summa kostnader	-2 209	-2 012
Årets resultat	-16 128	1 475

BALANSRÄKNING

kk	2021-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	367 541	337 078
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	271	1 176
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	367 811	338 254
Bankmedel och övriga likvida medel	38 311	13 555
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	0
Övriga tillgångar	6 228	6 198
Summa tillgångar	412 351	358 007
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-3 760	-2 313
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-330	-147
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	-4 090	-2 460
Fondförmögenhet, not 1	408 261	355 546
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter	6 120	0

NOT 1, FÖRÄNDRING FOND FÖRMÖGENHETEN

kk	2021	2022
Fondförmögenhet vid årets början	437 015	408 261
Andelsutgivning A	455	654
Andelsinlösen A	-1 939	-628
Andelsutgivning B	3 081	28
Andelsinlösen B	0	-41 490
Resultat efter skatt enligt resultaträkning	-16 128	1 475
Utdelat till andelsägarna	-14 223	-12 752
Fondförmögenhet vid årets slut	408 261	355 546

FINANSIELLA INSTRUMENT 2022-12-31

Värdepapper	Marknadsvärde, kkr	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument som inte är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande utanför EES.		
Värdepappersfonder	106 255	29,9%
MontLake UCITS Platform ICAV Crabel Gemini Fd A Foun Poo Cap	41 729	11,7%
Schroder GAIA Contour Tech Eq C Cap	25 857	7,3%
Trium UCITS Platform Plc ESG Emissions Impact Fd F Cap	38 669	10,9%
Specialfonder	230 822	64,9%
BlackRock Strategic Equity HF Ltd	52 836	14,9%
Lynx Units	47 306	13,3%
Nordkinn Fixed Inc Macro Master Fd A Cap	41 527	11,7%
Sector Investment Fds Plc Healthcare Value A Cap	56 893	16,0%
Systematica Macro RV Fd Ltd Dist	32 261	9,1%
Valutaterminer	-1 137	-0,3%
BUY EUR SEK 19/01/2023	261	0,1%
SELL EUR SEK 19/01/2023	-1 242	-0,4%
SELL EUR SEK 23/02/2023	-732	-0,2%
SELL EUR SEK 23/03/2023	-340	-0,1%
SELL USD SEK 19/01/2023	588	0,2%
SELL USD SEK 23/02/2023	318	0,1%
SELL USD SEK 23/03/2023	9	0,0%
Summa värdepapper	335 940	94,5%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	19 606	5,5%
Summa fondförmögenhet	355 546	100%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Redovisningsprinciper

Värdepappersfond 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.

Alla Sverigeregistrerade fonder har sina särskilda fondbestämmelser som godkänts av Finansinspektionen. För Luxemburgregistrerade fonder finns motsvarande prospekt (på engelska).

Sverigeregistrerade fonder

Fondernas verksamhet regleras av Lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter samt dess 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 netto redovisas utländska utdelningar efter avdrag för ej restituerbar kupongskatt.

Endast aktuella rubriker har medtagits i uppställningarna. I de fall belopp saknas anges detta med – (streck). För belopp som efter avrundning blir 0 (noll) anges detta.

Fondernas redovisning följer Finansinspektionens författningssamling (FFFS 2013:9)

föreskrifter angående värdepappers- fonder¹⁾. 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, Carnegie Credit Edge och Carnegie Vega är special-fonder och redovisningen följer lagen (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

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 (boksluts-värdering).

Initialt kan ovan nämnda överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument även värderas till anskaffningsvärde. Skillnaden mellan värdepapprens anskaffningsvärde och marknadsvärde har bokförts som realiserade värdeförändring.

Tider för inhämtning av värdepapperskurser

Beräkning av fondernas andelsvärden sker normalt varje bankdag kl 16.00.

Extra beräkningar av fondernas andelsvärden

Vid utgången av varje månad sker en extra beräkning av fondernas andelsvärden som baseras på stängningskurser från samtliga marknadsplatser. Dessa andelsvärden redovisas i fondernas årsberättelser och

halvårsredogörelser och används vid beräkning av fondernas avkastning och nyckeltal. Däremot sker ingen utgivning och inlösen av andelar baserat på dessa andelsvärden.

Beräkning av fondernas avkastning och nyckeltal

Vid redovisning av andelsvärdenas utveckling används de ovannämnda extra beräkningarna av fondernas andelsvärden för att få en rättvisande bild av fondens utveckling. Beräkning av aktiv risk och totalrisk grundas enligt Fondbolagens Förenings rekommendation på månadstal från de senaste 24 månaderna.

FONDERNAS BESKATTNINGSREGLER

Sverigeregistrerade fonder

Från 2012 gäller ny skattelagstiftning för fonder som innebär att en schablonbeskattning görs på värdet av andelsägarens innehav per 1 januari varje år. En fond är inte skyldig att erlägga skatt.

Luxemburgregistrerade fonder

Värdepappersfonder med säte i Luxemburg är inte inkomstskattskyldig. Däremot utgår en årlig statlig avgift som uppgår till 0,06 procent av ingående fondförmögenhet.

Avgiften beräknas på det samlade förmögensvärdet den sista dagen i varje kvartal och erläggs kvartalsvis.

Innehaven av Luxemburg baserade fonder omfattas också schablonbeskattning.

Ändrade skatteregler

Med ändrade skatteregler för svenska fonder (2012) samt utvecklingen inom EU på skatteområdet, råder osäkerhet om vilken kupongskatt (källskatt) som tas ut när svenska fonder får utdelning på utländska aktier.

Detta kan medföra att:

- » vissa länder kommer att innehålla mer skatt än tidigare på utdelningar.
- » andra länder kan komma att innehålla mindre skatt än tidigare på utdelningar.
- » för länder där skatten sätts ned direkt när utdelningen betalas, redovisas detta i fonden när rätten till utdelning uppstår.

Det som nämnts ovan om kupongskatten gäller från och med 2014, men det går inte utesluta att skattesituationen kan komma att ändras även bakåt i tiden för vissa länder.

Ändringarna kan leda till såväl ökade intäkter och ökade kostnader avseende kupongskatt för fonder med utländska aktieinnehav.

Policyfrågor

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

Carnegie Fonder AB följer Svensk Kod för Fondbolag som fastställts av Fondbolagens Förenings Styrelse.

Koden syftar till att främja en sund fondverksamhet och därigenom värna förtroendet för fondsparande. Ett Fondbolag har till uppgift att förvalta andelsägarnas medel. Kodens regler går utöver de krav som ställs på förvaltare i lag och andra författningar.

I de fall koden går utöver lag och andra författningar gäller principen "följ eller förklara" eftersom fondbolagen är olika stora och därmed har varierande förutsättningar. Förutom koden har Fondbolagens förening utfärdat följande riktlinjer som medlemmarna ska följa.

- » Riktlinjer för fondbolagens marknadsföring och information
- » Riktlinjer för fondbolagens ägarutövande
- » Riktlinjer avseende egna och närståendes värdepappersaffärer
- » Riktlinjer om redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och special-fonder.

KODENS INNEHÅLL

Styrning av verksamheten

Ansvar

Ett fondbolags styrelse ansvarar för att bolaget iakttar de regler som följer av lag och författningar som reglerar fondbolagets verksamhet

Oberoende styrelseledamöter

I Fondbolags styrelse ska det ingå oberoende ledamöter (minst hälften) för att säkerställa att bolaget agerar uteslutande i andelsägarnas intressen vid förvaltningen.

Intressekonflikter

Fondbolag ska ha interna regler för hur de identifierar och hanterar intressekonflikter. Fondbolag ska ha en ersättningspolicy som står i överensstämmelse med andelsägarnas intressen och som främjar en sund och effektiv riskhantering.

Uppdrag och affärspartners

Fondbolag ska upprätta interna regler för uppdragsavtal med tredje man.

I de fall där Fondbolag ger annan i uppdrag att utföra delar av verksamheten kan inte ansvaret överföras till annan. Fondbolag måste upprätthålla kontrollen över de funktioner som uppdragstagare utför.

Extern distribution

Fondbolag ska verka för att återförsäljaren vid sin förmedling av bolagets fonder åtar sig att följa Föreningens riktlinjer för information och marknadsföring.

Mäklare och andra handelsmotparter

Fondbolag ska ha en dokumenterad process för val av mäklare och andra handelspartners. Vid val av motparter för utförande av order ska inte hänsyn tas till motpartens analyskapacitet.

Analyskostnad får belasta en fond endast när analysen höjer kvaliteten på fondförvaltningen.

I fondernas årsberättelse ska omfattningen av handel med närstående bolag framgå och bl. a. även i vilken omfattning Fonderna placerat i bolag som börsintroducerats av närstående bolag.

Värdering av tillgångar.

Fondportföljerna ska värderas oberoende genom en funktion som är avskild från förvaltningen och genom inhämtande av marknadsvärden från externa priskällor.

Fondbolag ska ha interna regler för beräkning av andelskurser och varje värdering ska kontrolleras av en intern kontrollfunktion.

Avkastning och andelskurs offentliggörs efter avdrag för samtliga kostnader och avgifter i fonden.

Handel med fondandelar

Fondbolag verkar för att alla andelsägare behandlas lika och därför tillämpas strikt fastställd sista tidpunkt för order i fonderna. Ingen andelsägare får lägga en order till känd kurs.

Carnegie Fonder tar inte ut några avgifter vid köp eller försäljning av fondandelar.

Aktieägarengagemang

Fondbolag utövar en ägarroll i de bolag där fondbolag valt investera i, på uppdrag av fondandelsägarna. Ägarrollen ska utövas uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse.

Fondbolag ska fastställa och offentliggöra principer för aktieägarengagemang samt redogöra för uppföljningen av engagemanget.

Marknadsföring

Fondbolags marknadsföring ska följa god marknadsföringssed vilken närmare utvecklas i riktlinjer från Fondbolagens Förening. Riktlinjerna innefattar en överenskommelse med konsumentverket om att all marknadsföring av fonder ska omfatta riskinformation.

Målgrupp för en fond

Fondbolaget bör ha en process för att fastställa målgrupp av slutkunden för en fond. Fonden ska vara utformad för att uppfylla behoven hos den fastställda målgruppen och såväl risker som distributionsstrategier vara lämpliga för denna målgruppen.

CARNEGIE FONDERS RIKTLINJER FÖR ÄGARENGAGEMANG

Riktlinjer för Carnegie Fonders agerande som ägare i aktiemarknadsbolag

Riktlinjernas syfte är att redovisa Carnegie Fonders principiella inställning i frågor av stor vikt för aktieägare i aktiemarknadsbolag. Vid tillämpningen av riktlinjerna tas hänsyn till omständigheterna i de enskilda fallen.

Vid förvaltningen av fonderna handlar Carnegie Fonder uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Carnegie Fonder agerar så att friheten att handla med aktier i aktiemarknadsbolag inte inskränks. Tjänstemän i Carnegie Fonder får således inte ingå i styrelse för aktiemarknadsbolag.

Carnegie Fonder deltar på bolagsstämmor och utövar rösträtten för aktieinnehav. I den händelse Carnegie Fonders aktieinnehav är försumbart jämfört med övriga aktieägares innehav, eller då Carnegie Fonders aktieinnehav endast utgör en mycket liten del av fondernas totala portfölj, kan Carnegie Fonders deltagande och utövande av rösträtten vara av ringa betydelse för andelsägarna. Då kan Carnegie Fonder göra avsteg från principen.

Carnegie Fonder deltar i nomineringsprocesser inför tillsättning av styrelse. En förutsättning är dock att Carnegie Fonders frihet att handla med aktier i aktiemarknadsbolag inte påverkas.

Carnegie Fonder samverkar i ägarfrågor med andra ägare där så är lämpligt. I fall där en intressekonflikt skulle uppstå som kan påverka fondbolagets sätt att verka enbart för andelsägarnas bästa så måste dessa intressen vika sig för andelsägarnas bästa.

Mot bakgrund av att aktieägares rätt att besluta i ett aktiebolags angelägenheter utövas vid bolagsstämma, aktiebolag leds av styrelse och vd, samt att dessa inte ska lämna exklusiv information till eller agera på direktiv från enskilda ägare av aktier i bolaget, är, enligt Carnegie Fonder, de centrala ägarfrågorna att

- » hinder, för aktieägare att effektivt utöva rösträtt på bolagsstämma, undanröjs,
- » styrelsens och vd:s intressen sammanfaller med aktieägarnas gemensamma intressen, aktiemarknadsbolags externa information är transparent.

Carnegie Fonder ska därför på rimligt sätt verka bland annat för att

- » skillnader i rösträtt mellan olika aktieslag avskaffas,
- » begränsningar för aktieägare att utöva rösträtt vid bolagsstämma avskaffas,
- » kallelse till bolagsstämma sker så tidigt som lagen medger och innehåller de förslag till beslut som avses föreläggas stämman,

- » beslut vid bolagsstämma – med utnyttjande av modern teknik – avgörs genom öppen votering,
- » styrelserna är väl sammansatta beträffande kompetens, mångsidighet och jämn könsfördelning,
- » antalet styrelseledamöter inte är större än att varje styrelseledamot förutsätts engagera sig djupt i styrelsearbetet, samt att suppleanter inte utses,
- » styrelseledamot inte väljs för längre period än för tid intill nästa ordinarie stämma, dock med möjlighet till omval,
- » styrelseledamöter är aktieägare i bolaget,
- » annan tjänsteman i aktiemarknadsbolag än vd inte ingår i styrelsen,
- » all ersättning till styrelseledamöter beslutas av bolagsstämma,
- » uppköpsförsvårande 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 arbetstäcknings rättigheter, förbättra arbetsförhållanden och vårda miljön. Det ekonomiska utbytet är tvärtom i allmänhet den starkaste drivkraften för en utveckling som förbättrar villkoren på arbetsmarknaden och skapar de resurser som ger ett land ekonomisk handlingsfrihet att satsa på social utveckling, utbildning och miljöskydd. Vi tror därför inte att generella bojkotter av företag med verksamhet i enskilda länder är en bra metod att åstadkomma förbättringar.

Alla aktieägare, stora som små, har rätt att ställa krav på god etik hos ett företag som vill använda den internationella kapitalmarknaden som finansieringskälla. Ett sådant företag måste vara berett att följa god affärssed och kunna leva upp till en rimlig internationell etisk standard för att upprätthålla sitt anseende. Som aktiva förvaltare gör vi vårt bästa för att identifiera och undvika företag som inte sköter sig. Förutom att ha en nära och regelbunden dialog med våra innehav anlitar vi också en extern konsult – Sustainability – som granskar våra innehav ur ett hållbarhetsperspektiv. Det är dock alltid vi själva som fattar alla beslut rörande våra fonders investeringar. Om det skulle komma till vår kännedom att det råder oacceptabla missförhållanden hos ett företag som någon av Carnegie Fonders fonder har investerat i ska vi således kontrollera uppgifterna och försöka bidra till att förhållandena förbättras. Om detta inte visar sig möjligt ska vi ompröva vårt engagemang i företaget. Fondbolaget avser att redovisa för andelsägarna de fall där Fondbolaget tagit ställning i väsentliga enskilda ägarfrågor och vilka motiven härför varit.

Användande av derivatinstrument med mera

Gemensamma principer

De derivatinstrument som kan användas är optioner och terminer avseende aktier, obligationer, aktie- och ränteindex samt valuta. Handeln med dessa derivatinstrument är ett alternativ till ett direkt köp eller försäljning av värdepapper eller valuta.

Huvudprincipen för handel med derivat är att handeln ska ske för att effektivisera förvaltningen eller minska kurs- och valutarisker.

De vanligaste typerna av derivataffärer är köp och försäljningar av valutaterminer. För övrigt gäller för handel i derivatprodukter:

Fondernas kapitaltillväxt och totala förmögenhetsvärde får inte riskeras i avsevärd mån.

Utnyttjandet av derivat får ej ske på så sätt att fonden vid placeringstillfället eller efter lösen eller motsvarande avviker från placeringsbestämmelserna i lagen om värdepappersfonder, förvaltning av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelser.

Fonderna har möjlighet att både köpa och utfärda köpoptioner, liksom köpa och utfärda sälloptioner, 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.

Carnegie Fonder har, med undantag för Carnegie Obligationsfond, 2022 inte använt derivatinstrument för att åstadkomma en exponering som ej skulle varit möjlig genom direkta köp eller försäljningar 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 2022 inte lånat ut värdepapper.

Courtage och analyskostnader

Courtage och andra kostnader på grund av fondens värdepappersaffärer ska betalas av fonden.

Courtage utgör ersättning för förmedling av värdepappersaffärer. För att få god service jämförbarhet anlitas ett antal svenska och utländska fondkommissionärer.

2015 övergick Carnegie Fonder, vid förvaltningen av svenska aktiefonder, till att betala separat för orderutförande respektive analys. Köp av analys är ett viktigt komplement till fondbolagets egen analysverksamhet. Kostnaderna betalas av respektive fond.

In- och utträdesavgifter

Fondbolaget tar inte ut några in- eller utträdesavgifter.

Särskilda risker på tillväxtmarknader

Investeringar i de länder där Carnegie Rysslandsfond, Carnegie Asia samt Carnegie Indienfond får investera – Ryssland, Estland, Lettland, Litauen, Kina, Indien med flera – är förknippade med hög risk.

Riskerna hänför sig till såväl ekonomiska, politiska som legala faktorer. Värdepappersmarknaderna uppfyller ännu inte de krav som uppställs på de etablerade marknaderna. Till exempel kan bristfälliga clearing- och registreringsrutiner medföra viss tidsutdräkt vad avser registrering av förvärv och leverans av värdepapper. Ännu råder inte tillfredsställande likviditet i alla aktier på marknaden.

Redovisningsreglerna följer ofta inte internationellt vedertagen standard. Skydd för minoritetsaktieägare är fortfarande bristfälligt.

Skattelagstiftningen är oklar såvitt gäller utländska investerares ställning och de skatterättsliga regelverken är som regel komplicerade och svåra att tillämpa. Härtill kommer riskfaktorer som politisk och ekonomisk instabilitet.

Den som önskar investera på dessa marknader bör på egen hand ta del av och sätta sig in i förhållandena i länderna i fråga. Riskerna med handel i dessa värdepapper är betydande och kan medföra att hela värdet av en investering går förlorat.

Ersättningspolicy

Carnegie Fonder har fastställt en ersättningspolicy i enlighet med gällande regelverk. Styrelsen fattar beslut om ersättningar till anställda i ledande positioner. Enligt policyn kan såväl fast som rörlig ersättning utgå till anställda. Den rörliga ersättningen är för samtliga berörda anställda helt diskretionär och baseras bl.a. på bolagets resultat, måttet av risktagande som genererat resultatet, långsiktighet och den anställdes arbetsprestationer. Samtliga anställdas individuella resultat och prestation utvärderas årligen i förhållande till i förväg fastställda kriterier för respektive anställd.

Ersättningar som utgår till anställda ska präglas av en sund balans mellan värnandet av Bolagets finansiella stabilitet och förtroendet för den finansiella marknaden å ena sidan samt attraktiva marknadsmässiga konkurrenskraftiga ersättningar som premierar långsiktiga finansiella mål å den andra.

För anställda som tillhör kategorin anställd som kan påverka företagets risknivå ska 40–60 procent av den tilldelade rörliga ersättningen skjutas upp i mellan tre till fyra år. Därtill kommer att utbetalning till nämna kategori sker till 50 procent i kontanter och 50 procent i fond-

andelar. Utbetalning av uppskjuten ersättning får bl.a. inte ske eller ska jämkas om det i efterhand framkommer omständigheter som, om de var kända när resultatet för den anställda, resultatenheten eller Bolaget fastställdes, skulle haft en påtagligt mer än försumbar negativ effekt på resultatet som legat till grund för den uppskjutna ersättningen eller om Bolagets finansiella ställning väsentligen försämrats i förhållande till ställningen som legat till grund för bestämmandet av den uppskjutna ersättningen och försämringen inte huvudsakligen är hänförlig till förändrade marknadsförhållanden.

ERSÄTTNINGAR 2022 (TSEK)

Utbetald total ersättning exklusive rörlig del	Totalt antal anställda	Utbetald rörlig ersättning	Antal mottagare med rörlig ersättning
56 637	68	24 565	49

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
Fast ersättning ¹⁾	9 723	7 910	21 169	17 835	56 637
Antal anställda	3	6	25	34	68
Rörlig ersättning ¹⁾	8 243	3 709	6 449	6 165	24 566
Antal anställda	3	6	20	20	49
Intjänade rörliga ersättningar	14 600	4 385	9 325	2 700	31 010
Aktierelaterade rörliga ersättningar	–	–	–	–	–
Uppskjuten ersättning ²⁾	3 564	1 323	2 149	1 260	8 296
Utfästa och utbetalade ersättningar ³⁾	26 407	9 416	17 922	10 125	63 870
Avgångsvederlag (utbetalda)	–	–	–	–	–
Antal personer	–	–	–	–	–
Utfästa avgångsvederlag (ej utbetalda)	–	–	–	–	–
Antal personer	–	–	–	–	–
Högsta enskilda avgångsvederlag (ej utbetalda)	–	–	–	–	–

1) Rörliga ersättningar definieras som ersättning som inte på förhand är fastställd till belopp eller storlek. All annan ersättning rapporteras som fast ersättning och omfattar lön, pensionsavsättningar, avgångsvederlag och förmåner. Rapporterade belopp är exklusive sociala avgifter.

2) Andelen uppskjuten ersättning varierar mellan 40 och 60 procent och perioden för uppskjuten utbetalning varierar mellan tre och fyra år beroende på den rörliga ersättningens storlek och med typ av befattning hos respektive särskild reglerad personal.

3) Belopp som betalas ut under första kvartalet 2022 har inkluderats.

Avgångsvederlag beslutas och utbetalas när en anställning ofrivilligt avslutas innan uppnådd pensionsålder, eller när en anställd slutar frivilligt i utbyte mot avgångsvederlag.

Fondbolagsfakta

Carnegie Fonder AB

Organisationsnr: 556266-6049
Postadress: Box 7828, 103 38 Stockholm
Besöksadress: Regeringsgatan 56, Stockholm
Grundat: 1985
Aktiekapital: 3 000 000 SEK

Dotterbolag till Carnegie Holding AB

Styrelse

Christoffer Folkebo
Ordförande

Mats Andersson
Styrelseledamot

Jan Bernhard Waage
Styrelseledamot

Karin Burgaz
Styrelseledamot

Revisor

Vald av bolagsstämman:
PwC AB
Huvudansvarig revisor: Helena Kaiser de Carolis

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
106 40 Stockholm

Förvaltade fonder

- » Carnegie Asia
- » Carnegie All Cap
- » Carnegie Credit Edge¹⁾
- » Carnegie Fastighetsfond Norden
- » Carnegie Global Quality Companies
- » Carnegie Global Quality Small Cap
- » Carnegie Indienfond
- » Carnegie Investement Grade
- » Carnegie Listed Infrastructure
- » Carnegie Listed Private Equity
- » Carnegie Likviditetsfond
- » Carnegie Micro Cap¹⁾
- » Carnegie Multi
- » Carnegie Obligationsfond
- » Carnegie Rysslandsfond
- » Carnegie Spar Balanserad
- » Carnegie Spar Global
- » Carnegie Strategifond
- » Carnegie Småbolagsfond
- » Carnegie Spin-Off
- » Carnegie Sverigefond
- » Carnegie Vega¹⁾

Fonderna är värdepappersfonder enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46).

Fondernas räkenskaper för helåret 2022 har varit föremål för revisorernas granskning.

1) Fonden är en alternativ investeringsfond enligt Lagen 2013:561 Förvaltare av alternativa Investeringsfonder.

FundRock Management Company S.A.

Central administration: 33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand Duchy of Luxembourg
Grundat: 2004
Aktiekapital: EUR 10 000 000

Board of Directors of the Management Company

Mr Michel Marcel Vareika
Independent Non-Executive Director
Luxembourg

Members

Mr Romain Denis
Executive Director – Managing Director
FundRock Management Company S.A.
Luxembourg

Mr Thibault Gregoire
Executive Director – Chief Financial Officer
FundRock Management Company S.A.
Luxembourg

Mr Xavier Parain
Executive Director – Head of FundRock
FundRock Management Company S.A.
Luxembourg

Conducting Officers

Mr Franck Caramelle, Head of Alternative Investments
Mr Romain Denis, Executive Director – Managing Director
Mr Khalil Haddad, Valuation Manager
Mr Emmanuel Nantas, Director – Compliance
Mr Xavier Parain Executive Director – Head of FundRock

Revisor

PwC
2, rue Gerhard, Mercator
B.P 1443
L-1014 Luxembourg

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken. AB (publ) – Luxembourg Branch
4, rue Peterelchen
L-2370 Howald
Grand Duchy of Luxembourg

Förvaltade fonder

- » Carnegie Corporate Bond
- » Carnegie High Yield
- » Carnegie High Yield Select
- » Carnegie Strategy Fund
- » Carnegie Total
- » Carnegie Total Plus

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.