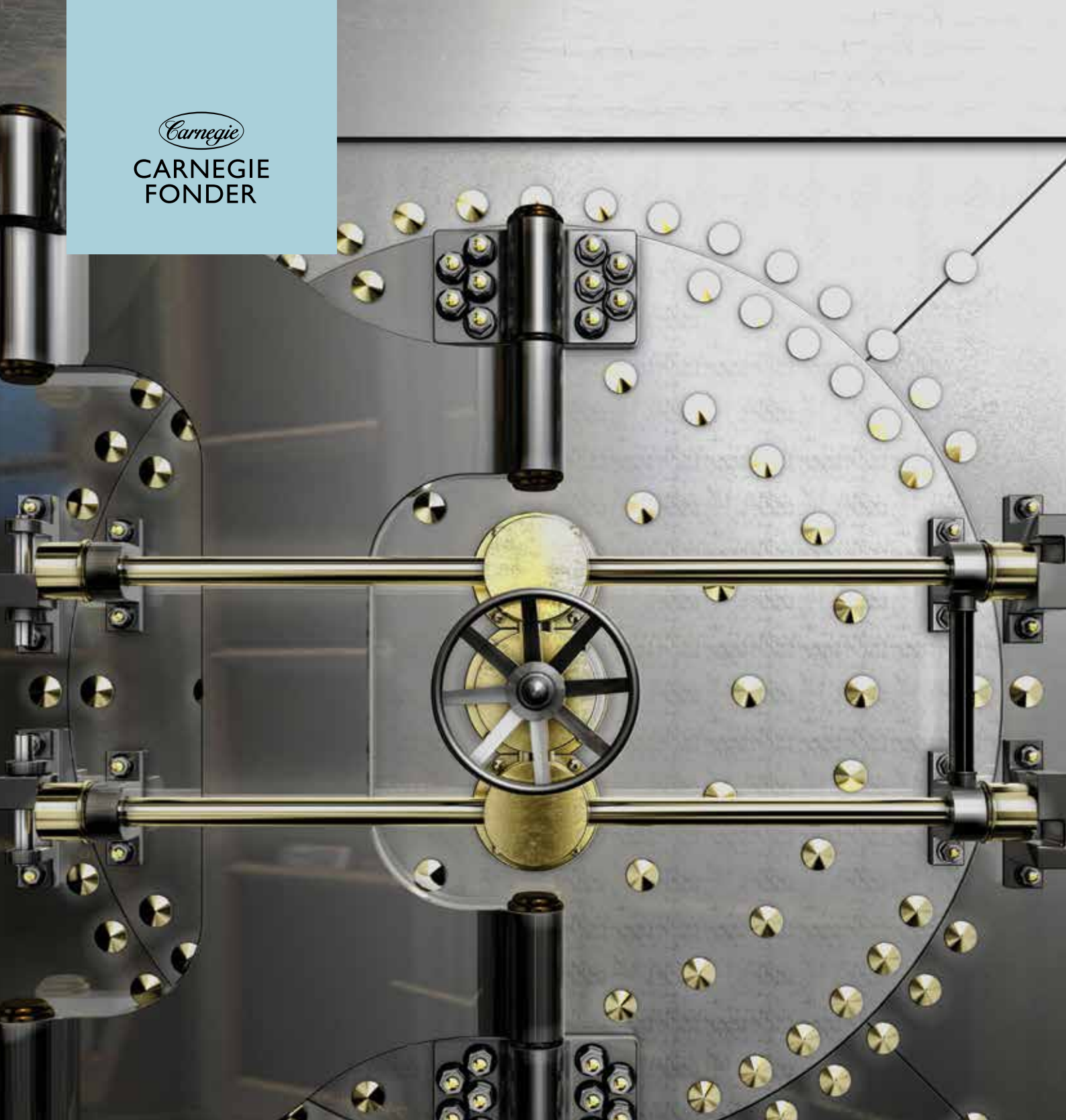


The Carnegie logo, featuring the word "Carnegie" in a stylized, cursive font enclosed within an oval border.

CARNEGIE
FONDER



CARNEGIE FONDER AB

Informationsbroschyr 2019

Fondbolagsfakta

Informationsbroschyren är upprättad i enlighet med lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), lagen om alternativa investeringsfonder (2013:561) och förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFS 2013:10). Denna broschyr och fondbestämmelserna utgör tillsammans den s k informationsbroschyren.

Fondbolaget

Namn:	Carnegie Fonder AB
Adress:	Box 7828, 103 97 Stockholm
Telefon:	08-12 15 50 00
Organisationsnummer:	556266-6049
Grundat:	1985
Aktiekapital:	3 000 000 SEK
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen

Fondbolagets tillstånd

Bolaget innehar följande verksamhetstillstånd:

- Tillstånd till fondverksamhet enligt lagen om värdepappersfonder
- Tillstånd till fondverksamhet enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder
- Diskretionär portföljförvaltning avseende finansiella instrument
- Tillstånd för förvaring av fondandelar
- Tillstånd att ta emot medel med redovisningsskyldighet
- Lämna investeringsråd avseende finansiella instrument

Styrelse

Matts Ekman, Ordförande
Mats Andersson
Karin Burgaz
Christoffer Folkebo

Revisor

Vald av bolagsstämman:
PwC AB
Huvudansvarig revisor: Sussanne Sundvall

Ledande befattningshavare

Namn	Övriga uppdrag
Hans Hedström, vd	Styrelseordförande Carnegie Fonder Portfolio Sicav
Andreas Uller	

Värdepappersfonder och specialfonder

Blandfonder	Fondkategori	Registreringsland
Carnegie Multi	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Strategifond	Värdepappersfond	Sverige
Aktiefonder	Fondkategori	Registreringsland
Carnegie Asia	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Global	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Indienfond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Micro Cap	Specialfond	Sverige
Carnegie Rysslandsfond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Småbolagsfond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Spin-Off	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Sverigefond	Värdepappersfond	Sverige
Räntefonder	FONDKATEGORI	Registreringsland
Carnegie Investment Grade	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Likviditetsfond	Värdepappersfond	Sverige

Förvaltade fondföretag

Blandfonder	Fondkategori	Registreringsland
Carnegie Strategy Fund	Matarfond	Luxemburg
Carnegie Total	UCITS	Luxemburg
Carnegie Total Plus	UCITS	Luxemburg
Räntefonder	Fondkategori	REGISTRERINGSLAND
Carnegie Corporate Bond	UCITS	Luxemburg
Carnegie High Yield Select	UCITS	Luxemburg

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), 106 40 Stockholm, organisationsnummer 502032-9081.

Förvaringsinstitutets uppgifter

Förvaringsinstitutet skall hantera oberoende av fondbolaget och uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Förvaringsinstitutet tar emot och förvarar fondens egendom samt verkställer fondbolagets instruktioner avseende fonden om de inte strider mot bestämmelserna i *lagen om värdepappersfonder*, annan författning eller fondbestämmelserna. Därtill kontrollerar förvaringsinstitutet att fondens förvaltning samt teckning, inlösen och värdering av fondandelar, sker enligt *lagen om värdepappersfonder* och fondbestämmelserna och att ersättningar för transaktioner hänförliga till fondens tillgångar betalas in till fonden utan dröjsmål. Förvaringsinstitutet övervakar även fondens penningflöden.

Uppdragsavtal

Fondbolaget har ingått avtal med Denovo Advokat byrå AB för att utföra internervisions tjänster. Avtal för drift och säkerhet avseende IT-system har ingåtts med C.A.G.

Fondbolaget har även ingått uppdragsavtal med ISEC Services AB, vilket omfattar fondadministration och portfölj- och andelsreskonstransystem.

Målgrupp

Carnegie Fonders fonder vänder sig till privatpersoner, företag och institutioner.

Andelsägarregister

Fondbolaget för register över samtliga andelsägare och deras innehav. Andelsägarnas innehav redovisas på halvårs- och helårsbesked. I helårsbeskedet redovisas deklara-tionsuppgifterna.

Limitering av försäljnings- och inlösenorder

Det finns ingen möjlighet att limitera försäljnings- och inlösenorder avseende fondandelar.

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% av fondförmögenheten men den förväntade utlåningen, om sådan över huvud taget görs, bedöms vara mycket mer begränsad. Information om en fonds eventuella användning av värdepapperslån framgår av fondens halv- och helårsrapporter.

Värdepapperslån exponerar fonden mot risken för att låntagaren inte kan lämna tillbaka de värdepapper som har lånats. Det uppstår även risker vad avser tolkningen av värdepapperslåneavtalen. Utlånade värdepapper förs över till motparten och mottagna likvida medel förvaras på konto hos fondens förvaringsinstitut.

Carnegie har antagit en motpartspolicy, som reglerar vilka kriterier som ska användas för att välja motparter och vilket alltid ska ske i syfte att uppnå bästa möjliga villkor för fonden. Carnegie har även interna riktlinjer för godtagbara säkerheter och värdering av säkerheter. Carnegie accepterar endast likvida medel som godtagbara säkerheter. De mottagna säkerheterna ska varje dag motsvara värdet av de utlånade värdepapperna med tillägg för en lämplig säkerhetsmarginal. Mottagna säkerheter får inte återinvesteras eller pantsättas. Den löpande hanteringen av säkerheter ger upphov till operativa risker.

Fondens upphörande eller överlåtelse av fondverksamheten

Om fondbolaget beslutar att en fond skall upphöra eller att en fonds förvaltning, efter medgivande av Finansinspektionen, skall överlätas till annat fondbolag, kommer samtliga andelsägare att informeras härom. Förvaltningen av fonden skall omedelbart tas över av förvaringsinstitutet om Finansinspektionen återkallar fondbolagets tillstånd eller fondbolaget trätt i likvidation eller försatts i konkurs.

Marknadsföring av fondandelar i annat EES-land

För att uppfylla de krav som ställs på fondbolaget, av lagstiftaren, avseende marknadsföring i annat land inom EES har följande distributionsavtal ingåtts:

Holland:	SNS Reaal
Norge:	Nordnet, Skandiabanken
Finland:	Aktia, Eufex
Luxemburg:	Skandinaviska Enskilda Banken S.A.

Dessa motparter ska hantera utbetalningar till fondandelsägare, inlösen av fondandelar och tillhandahålla fondinformation till fondandelsägarna i vårt ställe.

Skatteregler

Fondens skatt

Sedan 2012 betalar inte fonder skatt på sina inkomster. Fonder betalar dock källskatt på utdelningar som de får på sina utländska aktieinnehav. Källskatten varierar mellan länder. Till följd av bland annat att det råder en rättslig osäkerhet om tillämpningen av dubbelbeskattningsavtal och utvecklingen inom EU på skatteområdet kan källskatten både bli högre och lägre än den preliminära källskatt som dras när utdelningen erhålls.

Fondspararens skatt

Nedan följer en beskrivning av de regler som gäller om man sparar direkt i fonder. För sparande i ISK eller kapitalförsäkring gäller andra regler. Svenska fondandelsägare betalar inkomstskatt dels på en årlig schablonintäkt som beräknas på fondandelarnas värde vid ingången av året, dels på vinster och eventuella utdelningar på fondandelarna.

På värdet av fondinnehavet beräknas en schablonintäkt på 0,40%. Denna summa beskattas sedan som inkomst av kapital med 30%. För juridiska personer beskattas schablonintäkten i inkomstslaget näringsverksamhet med för närvarande 22 procent. Kontrolluppgift lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon medan juridiska personer själva får beräkna schablonintäkten och betala in skatt. Skatten kan påverkas av individuella omständigheter och den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör söka experthjälp.

Investeringsparkonto (ISK)

Sedan 17 september 2018 erbjuder Carnegie Fonder investeringsparkonto. Information om investeringsparkonto, skatteregler för investeringsparkonton och hur man går tillväga för att öppna ett sådant konto finns på vår hemsida.

Skadestånd

Fondbolaget ansvarar inte för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om fondbolaget är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av fondbolaget om fondbolaget iakttagit normal aktsamhet. Fondbolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada och ansvarar inte heller för skada som förorsakas av depåbank eller annan uppdragstagare som fondbolaget med tillbörlig omsorg anlitat samt inte heller för skada som kan uppkomma med anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot fondbolaget.

Föreligger hinder för fondbolaget att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket får åtgärden skjutas upp till dess hindret har upphört.

Ansvarsbegränsningarna gäller inte för de händelser som beskrivs i 2 kap. 21§ i *Lagen om värdepappersfonder* (2004:46).

Ändringar av fondbestämmelser

Fondbestämmelserna kan komma att ändras vilket kan påverka fondens egenskaper tex placeringsriktning, avgifter och riskprofil.

Ersättningspolicy

Carnegie Fonder har fastställt en ersättningspolicy i enlighet med Finansinspektionens föreskrifter. 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, mättet 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 företags risknivå skall 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 fondandelar. Utbetalning av uppskjuten ersättning får bl.a. inte ske eller ska jämkas om det i efterhand framkommer omständigheter som, om de var kända när resultatet för den anställde, resultatensheten 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.

Återförsäljare

Carnegie Fonder har ett samarbete med ett flertal banker, försäkringsbolag, nätmäklare och plattformar i Sverige. Följande samarbetspartners erbjuder Bolagets fonder i sitt utbud vilket gör att du som vill spara i någon av fonderna själv kan välja den bank eller förmedlare nedan du vill spara igenom.

Banker	Försäkringsbolag	Nätmäklare	Depå/plattformar
Carnegie	Ancoria	Aktieinvest	Garantum
Catella	Danica	Avanza	Strukturinvest
Erik Penser	Folksam	Fondmarknaden	Nord Fondkommission
Danske Bank	Länsförsäkringar	Netfonds.se	MFEX
Handelsbanken	Movestic	Nordnet.se	Nasdaq
ICA Banken	Skandinaviska Enskilda Banken AB	Nordnet Norge	Pareto Securities Norge
Länsförsäkringar Bank	Skandia	Sbanken (tidigare Skandiabanken)	Premiepensionsmyndigheten
Nordea	SPP	Skandiabanken	
Skandinaviska Enskilda Banken AB			
Sparbanken Syd			
Swedbank			
Ålandsbanken			

Historisk avkastning

HISTORISK AVKASTNING Per 2018-12-31	Fondens avkastning, %			
	10 år	5 år	3 år	1 år
Blandfonder				
Carnegie Multi A ¹	-	-	-	-
Carnegie Strategifond A	187,56	40,67	16,41	-3,52
Aktiefonder				
Carnegie Asia A	82,22	53,76	23,10	-13,61
Carnegie Global A ²	-	-	17,77	-3,20
Carnegie Indienfond A	212,83	137,47	29,45	-6,45
Carnegie Micro Cap ³	-	-	-	1,92
Carnegie Rysslandsfond A	164,86	14,54	38,11	-0,48
Carnegie Småbolagsfond A ⁴	-	87,85	2,58	-9,84
Carnegie Spin-Off A ⁵	274,40	37,24	11,76	-6,93
Carnegie Sverigefond A	254,23	48,29	14,44	-8,25
Räntefonder				
Carnegie Investment Grade A ⁶	-	-	-	-
Carnegie Likviditetsfond A	14,34	1,23	0,18	0,50

¹Fonden startade mars 2019

²Fonden startade feb 2014

³Fonden startade jan 2017

⁴Fonden startade jan 2012

⁵Fonden startade xx 2019 efter att byte av placeringsinriktning för Carnegie Sverige Select

⁶Fonden startade juni 2019

Avgifter

AVGIFTER	Förvaltningsavgift, %		Inträdesavgift, %		Utträdesavgift, %	
	Gällande	Högst	Gällande	Högst	Gällande	Högst
Blandfonder						
Carnegie Multi A	1,55	1,55	-	-	-	-
Carnegie Strategifond A	1,50	1,60	-	-	-	-
Carnegie Strategifond G	0,90	1,00	-	-	-	-
Carnegie Strategifond H	1,05	1,15	-	-	-	-
Aktiefonder						
Carnegie Asia A	1,90	1,90	-	-	-	-
Carnegie Global A	1,55	1,60	-	-	-	-
Carnegie Global B	1,55	1,60	-	-	-	-
Carnegie Global C	1,55	1,60	-	-	-	-
Carnegie Global E	1,05	1,15	-	-	-	-
Carnegie Global I	1,05	1,15	-	-	-	-
Carnegie Indienfond A	2,20	2,20	-	1	-	1
Carnegie Micro Cap	2,00	2,00	-	-	-	-
Carnegie Rysslandsfond A	2,50	2,50	-	3	-	1
Carnegie Småbolagsfond A	1,60	1,60	-	-	-	-
Carnegie Småbolagsfond C	1,05	1,15	-	-	-	-
Carnegie Spin-Off A	1,00*	1,05*	-	-	-	-
Carnegie Spin-Off B	1,50	1,55	-	-	-	-
Carnegie Spin-Off C	1,50	1,55	-	-	-	-
Carnegie Sverigefond A	1,40	1,50	-	-	-	-
Carnegie Sverigefond B	0,90	1,05	-	-	-	-
Räntefonder						
Carnegie Investment Grade A	0,50	0,55	-	-	-	-
Carnegie Investment Grade H	0,30	0,35	-	-	-	-
Carnegie Likviditetsfond A	0,30	0,6	-	-	-	-
Carnegie Likviditetsfond B	0,13	0,3	-	-	-	-

* Till den fasta ersättningen tillkommer en prestationsbaserad avgift. Den prestationsbaserade avgiften får uppgå till högst 20% av den dagliga avkastningen som överstiger fondens avkastningströskel. För definition av avkastningströskel se bilaga 1 på sid 12. Den sammanlagda årliga fasta och resultatbaserade avgiften får högst uppgå till 3% av andelsklassens värde från 2019. För räkneexempel av den prestationsbaserade avgiften se bilaga 1 på sid 12. För ytterligare information om avgiftsstrukturen se fondbestämmelserna på www.carnegiefonder.se.

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
 Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
 Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarättigheter och likabehandling).
 Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

Fonden väljer in

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag. Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar: Vårt uppdrag är att skapa en god riskjusterad avkastning för våra andelsägare. Vi ogillar risk och tycker inte om att spekulera. Därför investerar vi långsiktigt i företag som vi tycker är stabila, välskötta och som har framtiden för sig. Före en investering träffar vi bolagen och besöker dem ofta på plats. Vi lägger stor vikt vid utvärdering av företagets governance, eller ägarstyrning, då vi gärna ser att de har starka ägare som har bevisat sin kompetens och som agerar långsiktigt, inte minst i hållbarhetsfrågor. Vi tar del av finans- och hållbarhetsanalyser från bland annat investmentbanker, och vi kontrollerar att företagen inte är verksamma inom kärnvapen eller andra kontroversiella vapen, tobak eller pornografi. Med hjälp av en extern hållbarhetsexpert kontrollerar vi också att företagen lever upp till internationellt accepterade normer om miljöfrågor, sociala frågor, anti-korruption och arbetsrätt (särskilt FN Global Compact). Hållbarhetsarbetet fortsätter efter den första investeringen. Två gånger per år kontrollerar vi att samtliga innehav lever upp till FN Global Compacts principer. Vi har regelbunden kontakt med bolagen och ställer gärna upp i valberedningsarbete.

Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

	Normbaserad screening och påverkansarbete		Brancher som undviks						
	FN Global Compact nm	Stämmor, valberedningar, dialoger nm	Tobak	Porr	Vapen	Spel	Alkohol	Kol	Fossila bränslen
Blandfonder									
Carnegie Multi	X	X	X	X	X		X		
Carnegie Strategifond	X	X	X	X	X	X	X		
Carnegie Strategy Fund	X	X	X	X	X	X	X		
Carnegie Total	X	X	X	X	X	X	X		
Carnegie Total Plus	X	X	X	X	X		X		
Aktiefonder									
Carnegie Asia	X	X	X	X	X	X	X		
Carnegie Global	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Carnegie Indienfond	X	X	X	X	X	X	X		
Carnegie Micro Cap	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Carnegie Rysslandsfond	X	X	X	X	X	X	X	X	
Carnegie Småbolagsfond	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Carnegie Spin-Off	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Carnegie Sverigefond	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Räntefonder									
Carnegie Corporate Bond	X	X	X	X	X		X		
Carnegie High Yield Select	X	X	X	X	X		X	X	
Carnegie Investment Grade	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Carnegie Likviditetsfond	X	X	X	X	X	X	X	X	

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering

Fondbolagets kommentar: Vi undviker företag som bryter mot internationella normer som UN Global Compact, och kontrollerar detta regelbunden med hjälp av en extern hållbarhetsexpert. Om vi får information om att ett innehav inte lever upp till våra krav så har vi flera möjligheter:

- Förvaltaren söker mer information och diskuterar innehavet med Carnegie Fonders råd för ansvarsfulla investeringar.
- Förvaltaren tar kontakt med företaget med de frågeställningar vi har.
- Carnegie Fonders vd tar en mer formell kontakt med innehavets vd eller styrelseordförande.
- Kontakt med andra aktieägare för en gemensam ägardialog.
- Om svaret inte är tillfredsställande och företaget inte visar förändringsvilja kan vi välja att avyttra innehavet.

Den här typen av processer tar olika lång tid, beroende på frågans natur, storleken på vår ägarandel och var i världen företaget är baserat. Varje fall är unikt och får sin egen utvärdering.

Länder

- Av hållbarhetsskäl placerar fonderna inte i bolag involverade i viss länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar: Som aktiva förvaltare bevakar vi samtliga innehav kontinuerligt. De företag som inte lever upp till våra förväntningar inleder vi en formell påverkansdialog med (se Internationella normer ovan). Det mer vardagliga arbetet innebär kontakter där vi för fram våra förväntningar och synpunkter, inte minst i de företag där vi är en större ägare. Denna dialog kan utmynna i en så kallad samverkansdialog, där förvaltaren tillsammans med representanter för ett bolag för en strukturerad diskussion om företagets hållbarhetsarbete.

- Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Fondbolagets kommentar: Vi agerar oftast på egen hand, men om det bedöms lämpligt kan vi ingripa tillsammans med andra ägare, till exempel genom PRI.

- Röstar på bolagsstämmor

Fondbolagets kommentar: Vi deltar i stämmor i de fall vi är en större aktieägare eller där vi ser andra särskilda skäl till att delta.

- Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning

Fondbolagets kommentar: Vi är med i valberedningar och arbetar då för diversifierade styrelser och ledamöter som karakteriseras av stark integritet.

Placeringsinriktning och riskprofil

CARNEGIE MULTI

Placeringsinriktning

Fonden är en fondandelsfond innebärande att den till betydande del placerar fondmedel i andelar i andra värdepappersfonder och fondföretag. Fonden placerar utan begränsningar avseende företag, bransch eller geografi. Fonden har ett globalt fokus men med väsentliga nordiska inslag vilket innebär att minst 25% av Fondens medel, direkt eller indirekt, ska vara investerade i finansiella instrument utgivna av företag med säte i Norden eller dess helägda dotterföretag eller i finansiella instrument upptagna till handel eller föremål för regelbunden handel på en reglerad marknad eller handelsplattform (MTF) inom Norden. Fonden förvaltas aktivt vilket innebär att innehaven i fonden väljs ut baserat på en bedömning av de fonder som anses ha bäst förutsättningar för att maximera avkastningen på lång sikt med hänsyn tagen till fondens risknivå.

Fondens andel av aktiefonder, räntefonder samt alternativa fonder kan variera över tid beroende av marknadsläge. Med alternativa fonder avses fonder, inkl. s.k. hedgefonder, som direkt eller indirekt tillåter inslag av råvaror, fastigheter eller andra för en värdepappersfond tillåtna exponeringar än aktier eller räntor och vars syfte är att ha för Fonden diversifierande egenskaper.

Minst 90% av Fondens medel kommer vid var tidpunkt att vara placerade i andra fonder. Fonden kan placera i såväl fonder som förvaltas av Carnegie Fonder som fonder som förvaltas av ett annat fondbolag eller fondföretag. Minst 50% av fondens medel avses vid var tidpunkt vara placerade i fonder som förvaltas av Carnegie Fonder. Fondens mål är att över en period om cirka sju år skapa en positiv avkastning med en lägre volatilitet än den globala aktiemarknaden.

Fondens medel får placeras i tillgångsslagen fondandelar (inkl. börshandlade fonder, s.k. ETF:er), överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument samt på konto hos kreditinstitut. Fonden får investera i OTC-derivat och kan använda sig av valutaderivat för att helt eller delvis valutasäkra sina innehav. Fonden kan ingå avtal om värdepapperslån.

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

Andelsklasser och avgifter

Fonden har fyra andelsklasser. Andelsklass A som är denominerad i SEK, andelsklass B som är denominerad i NOK, Andelsklass C denominerad i SEK samt Andelsklass D denominerad i NOK är förbehållna investerare som tecknar andelar via distributörer, som i enlighet med avtal med fondbolaget, helt eller delvis inte tar emot distributionsersättning från fondbolaget.

När Fonden investerar i en annan fond eller fondföretag som förvaltas av Carnegie Fonder kompenseras Fonden för den fasta förvaltningsavgift som Fonden betalar avseende den underliggande fonden. Detta görs genom att Carnegie Fonder återbetalar belopp motsvarande den erlagda förvaltningsavgiften till Fonden vilket innebär att någon fast förvaltningsavgift inte utgår för underliggande fonder i dessa fall. För det fall eventuell prestationsbaserad avgift tas ut i underliggande fond eller fondföretag återbetalas även denna till Fonden.

När Fonden investerar i fonder som förvaltas av ett annat fondbolag eller fondföretag än Carnegie Fonder får den högsta fasta förvaltningsavgiften i underliggande fond eller fondföretag uppgå till maximalt 3% efter beaktande av eventuell återbetalad del av förvaltningsavgiften till Fonden. Prestationsbaserad förvaltningsavgift i underliggande fond eller fondföretag får uppgå till högst 30% av överavkastningen i förhållande till fondens eller fondföretagets jämförelseparameter.

Riskprofil

Marknadsrisk

Fonden investerar till stor del i fondmedlen i fonder med placeringar på den globala kapitalmarknaden men med ett nordiskt fokus. Dessa marknader är såväl mogna och väl genomlysta. Fonden har även möjlighet att placera fondmedel på s.k. tillväxtmarknader, vilka inte är lika utvecklade när det gäller bland annat lagstiftning som skyddar investerarens rättigheter. Även den finansiella infrastrukturen är ofta sämre utvecklad än vad vi är vana vid i västvärlden.

Fonden har möjlighet att placera fritt, oavsett bransch och region, vilket ger möjlighet att sprida riskerna men kan också innebära att fonden placerar koncentrerat i viss bransch eller region vilket i så fall normalt ökar riskerna. Vanligtvis sker placeringar i fonder och andra finansiella instrument utomlands oskyddade i lokala valutor varför fondmedlen påverkas av förändringar i lokala valutors växelkursrörelser gentemot SEK. Möjlighet finns även att variera den räntebärande andelen av fondmedlen vilket minskar rörligheten i fondandelsvärdet.

I den utsträckning derivat utnyttjas kan det göras som ett led i placeringsinriktningen, i syfte att öka avkastningen eller i syftet att minska kostnader och risker i fonden. Investeringar i derivat kan innebära att fondens känslighet för marknadsförändringar ökar.

Likviditetsrisk

Fondmedel placeras i likvida tillgångar som kan avyttras i händelse av inlösen. De fonder som fonden avser placera i beräknas ha en god likviditet även under extrema marknadsförutsättningar. Flera av tillväxtmarknaderna är dock inte lika välutvecklade, varför likviditeten där från tid till annan kan vara bristfällig. Investeringar i tillväxtmarknader anses emellertid vara begränsad.

Kreditrisk

Fonden kan drabbas av förlust på grund av motpartsrisken med vilken avses risken att en motpart inte kan uppfylla sina skyldigheter i enlighet med de avtalade villkoren för en värdepapperstransaktion, exempelvis inte leverera värdepapper eller likvida medel. Likvida medel i sig placeras hos extern bank och det i sig innebär en kreditrisk som dock får anses som mycket låg.

Fonden kan även drabbas av förlust i det fall att en emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot obligationsinnehavare. I syfte att minimera denna kreditrisk finns givna ramar för exponering mot enskild emittent.

CARNEGIE STRATEGIFOND

Placeringsinriktning

Fonden kan placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. Fondens medel ska huvudsakligen placeras i nordiska eller Norden relaterade finansiella instrument. Fondens medel kan även i begränsad omfattning placeras i räntebärande finansiella instrument med exponering utanför Norden.

Fonden är aktivt förvaltd och följer inte något index. Investeringar väljs utifrån egna bedömningar. Målet är att maximera avkastningen på lång sikt med hänsyn tagen till fondens risknivå. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde i fondandelar. Fondens medel får även placeras i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LIF, dock högst till 10 procent av fondens värde.

Fonden kan investera i derivatinstrument. Derivatinstrument får användas för att effektivisera förvaltning och därigenom öka avkastningen. Fonden får investera i OTC-derivat. Fonden kan använda sig av valutaderivat för att helt eller delvis valutasäkra sina innehav. Fonden kan ingå avtal om värdepapperslån. Strategifond G har kvartalsvis utdelning. Strategifond D vänder sig till allmänheten och har månatlig utdelning.

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

Andelsklasser

Carnegie Strategifond A är en s k ackumulerande andelsklass, dvs alla avkastning återinvesteras. Carnegie Strategifond G är en s k utdelande andelsklass, dvs avkastningen kan helt eller delvis delas ut till andelsägarna. Utdelningarna fastställs av styrelsen i Carnegie Fonder AB. Strategifond G vänder sig till institutionella investerare och minsta belopp vid första investering är 3 000 000 SEK. Carnegie Strategifond H är förbehållna investerare som tecknar andelar via distributörer, som i enlighet med avtal med fondbolaget, helt eller delvis inte tar emot distributionsersättning från fondbolaget.

Riskprofil

Marknadsrisk

Fonden investerar huvuddelen av fondmedlen på den svenska kapitalmarknaden, en mogen och väl genomlyst marknad. Fonden har även möjlighet att placera fondmedel på utländska marknader, och även s k tillväxtmarknader som inte är lika utvecklade när det gäller lagstiftning som skyddar investerarens rättigheter.

Fonden har möjlighet att placera fritt, oavsett bransch och region, vilket ger möjlighet att sprida de geografiska riskerna. Vanligtvis sker aktieplaceringarna utomlands oskyddade i lokala valutor varför fondmedlen påverkas av förändringar i lokala valutors växelkursrörelser gentemot SEK. De räntebärande placeringarna valutasäkras däremot vanligtvis. Möjlighet finns även att variera den räntebärande andelen av fondmedlen vilket minskar rörligheten i fondandelsvärdet. I den utsträckning derivat utnyttjas är syftet i första hand att minska kurs- och valutariskerna i fonden.

Likviditetsrisk

Fondmedel placeras i likvida tillgångar som kan avvyras i händelse av inlösen. Erfarenheten under senare år med kraftiga börsrörelser, är att aktier och företagsobligationer i de mest omsatta nordiska svenska bolagen har en god likviditet även under perioder med extrema marknadsförutsättningar.

CARNEGIE ASIA

Placeringsinriktning

Asienfonden är en aktiefond inriktad på asiatiska företag och icke-asiatiska företag som har sin huvudsakliga verksamhet i Asien (exkl. Japan). Målet med förvaltningen är att under iakttagande av tillbörlig försiktighet uppnå en långsiktig god avkastning som är minst i paritet med den genomsnittliga utvecklingen för aktiemarknaderna i regionen. Fonden strävar efter en väldiversifierad värdepappersportfölj. Under normala förhållanden ska andelen likvida medel vara låg. Placeringsinriktningen ska vara bred, vilket betyder att investeringar ska göras i olika företag i olika branscher.

Fonden är aktivt förvaldat och följer inte något index. Fonden lämnar ingen utdelning. Placering på konto hos kreditinstitut får uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Placeringar i fondandelar i aktiefonder får uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Handel med derivatinstrument används enbart för att effektivisera förvaltningen. Fonden får inte använda sig av så kallade OTC-derivat.

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

Andelsklasser

Carnegie Asia A är öppen för allmänheten. Carnegie Asia I är förbehållen investerare som tecknar andelar via distributörer, som i enlighet med avtal med fondbolaget, helt eller delvis inte tar emot distributionsersättning från fondbolaget.

Riskprofil

Marknadsrisk

Flera av de asiatiska marknaderna är relativt unga och omogna demokratier eller inte demokratier alls varför den politiska risken är högre än i bättre utvecklade marknader. De asiatiska marknaderna kan därför vara känsliga för yttre och inre påverkan av olika slag och det finns risker för militära, sociala, etniska och religiösa konflikter som kan påverka såväl den politiska som ekonomiska utvecklingen i länderna. Många ekonomier karakteriseras av låg konkurrens, monopol- och oligopolstrukturer och en stor informell sektor. Kopplingen mellan ekonomi och politik gör att företagen är känsliga för politiska förändringar. Flera av länderna är känsliga för makroekonomiska chocker vilket också kan påverka investeringar både negativt och positivt.

Infrastrukturen och de finansiella systemen är i många länder dåligt utvecklade. Affärspraxis skiljer sig ofta från vad vi i väst är vana vid och korruption och annan typ av brottslighet kan påverka affärsverksamheten på de asiatiska marknaderna. Enskilda bolag kan påverkas negativt av detta och bristande erfarenhet och begränsade finansiella resurser kan göra det svårt att avtalsmässigt eller via försäkringar skydda sig.

Fondens avkastning påverkas också av valutaförändringar då fondens innehav är noterade i utländska valutor. De asiatiska valutorna har historiskt varit mer eller mindre kopplade till utvecklingen för den amerikanska dollarn. Valutorna i Kina och Hong Kong har till exempel en fast koppling gentemot dollarn, där valutan endast får variera inom ett fastställt spann. De övriga regionala valutorna kan tidvis sättas under hårt tryck till följd av händelser i omvärlden.

I vissa marknader finns även andra former av kapitalbegränsningar som kan påverka valutan. En förstärkning av en utländsk valuta relativt svenska kronan bidrar till en ökning av fondvärdet medan en försvagning av en utländsk valuta relativt svenska kronan bidrar till en minskning av fondvärdet, allt annat lika. Om derivat utnyttjas för att generera extra avkastning kan det öka fondens risk och förväntade avkastning. Om derivat utnyttjas i säkringsssyfte kan det leda till att risken och den förväntade avkastningen minskar.

Likviditetsrisk

De asiatiska aktiemarknaderna har uppnått olika grad av mognad vad avser marknadspplatsernas funktion och likviditet. Hong Kong och Singapore får anses tillhöra de mest effektiva och avreglerade börsplatserna i Asien. Kvaliteten får därför anses vara hög på dessa marknadspplatser.

Handel med kinesiska värdepapper på de lokala börserna i Shanghai och Shenzhen får däremot anses ha sämre kvalitet och genomlysning, varför riskerna med handel där är högre. Några av de mindre marknaderna i Sydostasien är ännu inte lika välutvecklade, därför kan likviditeten från tid till annan vara bristfällig där. Det kan därför ta längre tid att verkställa köp såväl som försäljningar jämfört med vad vi i väst är vana vid.

I vissa marknader finns inte något centralt aktieägarregister vilket kan leda till att registrering kan ta lång tid och att konflikter därmed kan uppstå. Förseningar vad gäller

transfereringar av aktier och pengar i samband med köp och försäljning kan förekomma och detsamma gäller för aktieutdelningar.

Operativ risk

Precis som ekonomin, är de legala systemen också under utveckling. Utvecklingen håller ofta inte takt med den marknadsekonomiska utvecklingen vilket skapar obalanser som slutligen innebär ökade affärsrisker. Skyddet för privat äganderätt och immaterialrätt kan i vissa fall vara bristfälligt och opålitligt. Existerande minoritetsskydd i vissa marknader är begränsat och det är svårt att söka legalt skydd för sådant som vi i väst ofta anser vara lagöverträdelser. Aktieägares rätt till information liksom deras möjlighet att utöva inflytande över berörda bolags förvaltning är ofta högst begränsat.

Lika behandling av alla aktieägare kan inte alltid tas för givet. Regler mot bedrägeri och insiderhandel är i bästa fall bristfälliga och kan ibland saknas helt.

Redovisningsreglerna i vissa marknader är fortfarande under utveckling och kan inte alltid jämföras med västerländska redovisningsprinciper.

Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och analysmaterial är i vissa fall av lägre kvalitet än för de flesta västerländska marknader, vilket ökar osäkerheten kring värderingar av företag och dess tillgångar. Det kan resultera i att volatiliteten blir högre än jämförbara företags aktier i västländer.

Kreditrisk

Fonden kan drabbas av förlust på grund av motpartsrisken med vilken avses risken att en motpart inte kan uppfylla sina skyldigheter i enlighet med de avtalade villkoren för en värdepapperstransaktion, exempelvis inte leverera värdepapper eller likvida medel.

CARNEGIE GLOBAL

Placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond som placerar utan begränsningar avseende företag, bransch eller geografi. Fondens mål är att över en period om cirka sju år skapa en positiv avkastning.

Fondens medel får placeras i tillgångsslagen överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut. Fonden får placera högst 10% av fondens värde i andelar i andra fonder eller fondföretag.

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

Andelsklasser

Carnegie Global A är öppen för allmänheten. Carnegie Global I är förbehållen investerare som tecknar andelar via distributörer, som i enlighet med avtal med fondbolaget, helt eller delvis inte tar emot distributionsersättning från fondbolaget. Carnegie Global E är förbehållen investerare av institutionell karaktär och minsta belopp vid första investering är 3 000 000 SEK. Andelsklasser motsvarande andelsklass A, I och E finns även denominerade i NOK, EUR och CHF. För mer information om dessa andelsklasser hänvisas till Carnegie Globals fondbestämmelser.

Riskprofil

Marknadsrisk

Fonden investerar fondmedlen på de globala aktiemarknaderna, inklusive s.k. tillväxtmarknader som inte är lika utvecklade när det gäller lagstiftning som skyddar investerarens rättigheter.

Fonden har möjlighet att placera fritt, oavsett företag, bransch eller geografi, vilket ger möjlighet att sprida riskerna. Aktieplaceringarna görs oskyddade i lokala valutor varför fondmedlen påverkas av förändringar i lokala valutors växelkursrörelser gentemot SEK.

Likviditetsrisk

Fondmedel placeras i likvida tillgångar som kan avvyras i händelse av inlösen. Erfarenheten är att aktier i de mest omsatta bolagen har en god likviditet även under extrema marknadsförutsättningar. Flera av tillväxtmarknaderna är dock inte lika välutvecklade, varför likviditeten där från tid till annan kan vara bristfällig.

Operativ risk

Då fondmedel kan placeras på s.k. tillväxtmarknader uppstår vissa operativa risker. Exempelvis kan minoritetsskyddet vara begränsat och likabehandling av alla aktieägare kan inte alltid tas för givet. Regelverket kring insiderhandel är ofta bristfälligt. Redovisningsprinciperna är på vissa marknader fortfarande under utveckling och kan inte jämföras med västerländska. Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och analysmaterial är i vissa fall av låg kvalitet, vilket ökar osäkerheten kring tillgångars värde. Det kan också leda till högre kursändringar än hos jämförbara företags aktier i västländer.

Kreditrisk

Fonden kan drabbas av förlust på grund av motpartsrisken med vilken avses risken att en motpart inte kan uppfylla sina skyldigheter i enlighet med de avtalade villkoren för en värdepapperstransaktion, exempelvis inte leverera värdepapper eller likvida medel. Likvida medel i sig placeras hos extern bank och det i sig innebär en kreditrisk som dock får anses som mycket låg.

CARNEGIE INDIENFOND

Placeringsinriktning

Fonden kan placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar, derivat, dock ej OTC, och konto i kreditinstitut. Placering på konto hos kreditinstitut får uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde i fondandelar.

Fonden placerar i företag vars aktier eller aktierelaterade fondpapper handlas på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES eller en annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten och där indiska fondpapper och penningmarknadsinstrument kan handlas. Fonden är således inte begränsad till visst lands marknadsplats.

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

Andelsklasser

Carnegie Indienfond A är öppen för allmänheten. Carnegie Indienfond B är förbehållen investerare som tecknar andelar via distributörer, som i enlighet med avtal med fondbolaget, helt eller delvis inte tar emot distributionsersättning från fondbolaget.

Riskprofil

Marknadsrisk

Indiens utveckling från socialistisk planekonomi till marknadsekonomi med planekonomiska inslag är avhängig av fortsatta ekonomiska reformer. Det innebär att strukturella risker fortfarande finns i systemet. Indien är världens största fungerande demokrati.

De politiska framstegen vad avser reformprogrammet är dock beroende av många olika krafter. Koalitionsregeringar samt politisk kohandel är vanligt förekommande inslag. Den demokratiska beslutsprocessen kan också vara mycket tidsödande. Inslag av korruption förekommer vid allokering av tillgångar. Landet är därför fortfarande känsligt för yttre och inre påverkan av olika slag. Det finns även risker för militära, sociala, etniska eller religiösa konflikter som kan påverka den ekonomiska och politiska utvecklingsprocessen.

Det finns en mängd risker förenade med aktiemarknaden och dess funktionssätt samt förhållningssättet till aktieäggande. Redovisningsreglerna kan ännu inte jämföras med västerländska redovisningsprinciper. Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och analysmaterial är ofta av lägre kvalitet än för de flesta västerländska marknaderna vilket ökar osäkerheten kring värderingar av företag och dess tillgångar. Det är vanligt förekommande att tex. extraordinära intäkter redovisas som återkommande intäkter. Omallokering av vinstmedel mellan publika och privata bolag, via transferpriser, förekommer också. Det resulterar ofta i att volatiliteten hos Indiska aktier ofta är högre än jämförbara företags aktier i västländer. Många större företag följer dock internationell redovisningsstandard.

Indienfondens avkastning påverkas också av valutaförändringar. Då aktier på de Indiska börserna är noterade i Indiska rupier påverkas fondens avkastning av förändringar i svenska kronans värde gentemot den indiska rupien, vilket ytterligare ökar fondens risknivå.

Likviditetsrisk

Indiens börsplasser, NSE och BSE, får anses ha god standard med elektronisk handel och värdepapperslöst system för settlement. Tillsynsmyndigheten, SEBI, tillämpar ett strikt regelsystem för handeln. Särskild licens krävs för utländska investerare, vilket innebär att samtliga transaktioner kontrolleras av SEBI. Handelsvolymen för flertalet indiska företag är överlag god. För mindre bolag och vid vissa tillfällen kan dock likviditeten i marknaden vara bristfällig. Marknadens handel domineras från tid till annan av derivathandel med hög omsättning, vilket kan påverka prisbildningen på kort sikt och orsaka stora variationer på kurserna.

Operativ risk

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

De legala riskerna får anses vara betydande. Rättsväsendets funktion är inte helt transparent och inslag av godtycke och korruption kan förekomma. Det indiska rättsväsendet grundades av briterna och har sedan självständigheten utvecklats och förfinats med en omfattande och tidsödande byråkrati, vilket ofta leder till korrupta inslag i processen.

Existerande minoritetsskydd är begränsat och det är svårt att söka legalt skydd för sådant som vi i väst ofta anser vara lagöverträdelser. Aktieägares rätt till information liksom deras möjlighet att utöva inflytande över berörda bolags förvaltning är fortfarande begränsat. Likabehandling av alla aktieägare kan inte alltid tas för givet. Regler mot bedrägeri och insiderhandel existerar, men lagstiftningens tillämpning kan i förekommande fall vara bristfällig.

Kreditrisk

Fonden kan drabbas av förlust på grund av motpartsrisken med vilken avses risken att en motpart inte kan uppfylla sina skyldigheter i enlighet med de avtalade villkoren för en värdepapperstransaktion, exempelvis inte leverera värdepapper eller likvida medel.

CARNEGIE MICRO CAP

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar i små bolag i framför allt Sverige. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Placeringarna är inriktade på bolag som vid tiden för investeringen har ett marknadsvärde som högst uppgår till 0,1 procent av det sammanlagda börsvärdet på de företag som är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. En mindre del av fondens placeringar, motsvarande högst 10 procent av fondens värde, får placeras i bolag i övriga Norden. Fondens placeringsinriktning är i övrigt diversifierad och därmed inte begränsad avseende bransch. Placeringar i derivatinstrument får ske i syfte att effektivisera förvaltningen.

Fonden kan placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. Fondens sammanräknade exponering avseende ett enskilt bolag, dvs nettot av fondens innehav av överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument emitterade av eller avseende ett enskilt bolag, får högst uppgå till 30 procent av fondens värde, om det sammanlagda innehavet av sådana tillgångar uppgår till högst 50 procent av fondens värde.

Riskprofil

Marknadsrisk

Fonden har möjlighet att placera fritt, oavsett bransch, varför risken är knuten i allt väsentligt till specifika innehav. Den svenska aktiemarknaden har historiskt svängt mer än flera andra marknader i såväl upp- och nedgång.

Likviditetsrisk

Fondmedel placeras i likvida tillgångar som kan avyttras i händelse av inlösen. Efter-som aktier i små bolag kan ha sämre likviditet än i stora bolag kommer fondens likviditet ha ett särskilt fokus. Insättningar i och uttag ur fonden sker dock endast månadsvis.

CARNEGIE RYSSLANDSFOND

Placeringsinriktning

Fonden kan placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. I syfte att effektivisera förvaltningen kan fonden också investera i derivatinstrument. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

Fonden placerar i företag vars aktier eller aktierelaterade överlåtbara värdepapper handlas på en reglerad marknad i länder inom OSS (fd Sovjetunionen exklusive Baltikum) samt Estland, Lettland och Litauen, eller på annan reglerad marknad så länge företagets säte eller huvudsakliga verksamhet är förlagd till ovan definierade region.

Andelsklasser

Carnegie Rysslandsfond A är öppen för allmänheten. Carnegie Rysslandsfond B är förbehållen investerare som tecknar andelar via distributörer, som i enlighet med avtal med fondbolaget, helt eller delvis inte tar emot distributionsersättning från fondbolaget.

Riskprofil

Marknadsrisk

Rysslands transformering från kommunistisk planekonomi till marknadsekonomi med demokratiska inslag är ännu inte helt genomförd. Följaktligen är systemet fortfarande känsligt för yttre och inre påverkan av olika slag. Fortfarande finns även risker för militära, sociala, etniska eller religiösa konflikter som kan påverka den ekonomiska och

politiska utvecklingsprocessen. Rysslandsfondens avkastning påverkas också av valutaförändringar. Då vissa aktier på ryska börsen endast är noterade i dollar påverkas fondens avkastning dessutom av förändringar i svenska kronans värde gentemot dollarn vilket ytterligare ökar fondens risknivå.

Likviditetsrisk

För Ryssland som för många andra länder vars aktiemarknad är i ett tidigt utvecklingskede är likviditeten i aktier ofta begränsad. Det kan därför ta längre tid att verkställa köp såväl som försäljningar jämfört med vad vi i väst är vana vid.

Operativ risk

Precis som ekonomin, genomgår de legala systemen stora reformer. Utvecklingen håller ofta inte takt med den marknadsekonomiska utvecklingen vilket skapar obalanser som slutligen innebär ökade affärsrisker i Ryssland. Skyddet för privat äganderätt och immaterialrätt är nya företeelser i det ryska samhället och lagar som reglerar detta är ännu inte helt på plats. Ofta saknar också domstolarna erfarenhet inom områden som affärs- och bolagsrätt. Det saknas ofta prejudicerande fall vilket ger utrymme för inkonsekvent och godtycklig lagtolkning.

Den ryska marknadsekonomi uppvisar fortfarande många brister jämfört med en mer välutvecklad marknadsekonomi. Infrastrukturen, de finansiella systemen och den allmänna affärsvanan kan ofta anses som bristfällig. Korruption och organiserad brottslighet är också faktorer man måste ta hänsyn till vid affärer i Ryssland. Enskilda bolag påverkas givetvis negativt av detta och bristande erfarenhet och begränsade finansiella resurser kan göra det svårt att avtalsmässigt eller via försäkringar skydda sig.

Existerande minoritetsskydd är begränsat och det är svårt att söka legalt skydd för sådant som vi i väst ofta anser vara lagöverträdelse. Aktieägares rätt till information liksom deras möjlighet att utöva inflytande över berörda bolags förvaltning är fortfarande begränsat. Likabehandling av alla aktieägare kan inte alltid tas för givet. Regler mot bedrägeri och insiderhandel är i bästa fall bristfälliga.

Redovisningsreglerna är ännu under utveckling och kan ännu inte jämföras med västerländska redovisningsprinciper. Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och analysmaterial är ofta av lägre kvalitet än för de flesta västerländska marknaderna vilket ökar osäkerheten kring värderingar av företag och dess tillgångar väsentligt. Det resulterar ofta i att volatiliteten hos ryska aktier ofta är högre än jämförbara företags aktier i västländer.

Kreditrisk

Fonden kan drabbas av förlust på grund av motpartsrisken med vilken avses risken att en motpart inte kan uppfylla sina skyldigheter i enlighet med de avtalade villkoren för en värdepapperstransaktion, exempelvis inte leverera värdepapper eller likvida medel.

CARNEGIE SMÅBOLAGSFOND

Placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond som placerar i svenska och nordiska fondpapper. Fonden är aktivt förvaldat och följer inte något index. Aktier väljs utifrån egna bedömningar. Målet är att maximera avkastningen på lång sikt med hänsyn taget till fondens risknivå. Fonden placerar i små och medelstora bolag, utan begränsningar avseende företag eller bransch. Fonden placerar minst 90 procent av fondförmögenheten på den svenska aktiemarknaden och har möjlighet att placera upp till 10 procent på den nordiska aktiemarknaden. Fonden kan placera sina medel i fondpapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto i kreditinstitut.

Andelsklasser

Carnegie Småbolagsfond A är öppen för allmänheten. Carnegie Småbolagsfond B är förbehållen investerare som tecknar andelar via distributörer, som i enlighet med avtal med fondbolaget, helt eller delvis inte tar emot distributionsersättning från fondbolaget. Carnegie Småbolagsfond C vänder sig till institutionella investerare och minsta belopp vid första investering är 3 000 000 SEK. Småbolagsfond C har kvartalsvis utdelning.

Riskprofil

Marknadsrisk

Fonden har möjlighet att placera fritt, oavsett bransch, och risken sitter därmed i det specifika innehavet. Den svenska marknaden har historiskt svängt mer än flera andra marknader i såväl upp- som nedgång och därför får marknaden anses vara ganska volatil med ett stort beroende av landets exportindustri.

Likviditetsrisk

Fondmedel placeras i likvida tillgångar som kan avyttras i händelse av inlösen. Eftersom aktier i små och medelstora bolag kan ha sämre likviditet än i stora bolag kommer

fondens likviditet ha ett särskilt fokus. Likvida medel placerade hos bank innebär en kreditrisk, men den bedöms som låg.

CARNEGIE SPIN-OFF

Placeringsinriktning

Fonden kan placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. Fonden har en svensk tematisk placeringsinriktning.

Med svensk tematisk placeringsinriktning avses att fonden placerar minst 80% 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.

Placeringar i derivatinstrument får ske i syfte att effektivisera förvaltningen och får göras i derivat med sådana underliggande tillgångar som avses i 5 kap 12 § lagen om värdepappersfonder.

Andelsklasser

Carnegie Spin-Off A är öppen för allmänheten och har en fast samt en prestationsbaserad avgift, se bilaga 1 på sid 12 för mer information. Carnegie Spin-Off B är också öppen för allmänheten men har enbart en fast avgift, både A och B är ackumulerande andelsklasser. Carnegie Spin-Off C vänder sig till institutionella investerare och har kvartalsvis utdelning. Försäljning av andelar sker till ett minsta belopp om 100 000 kronor vid första investeringen i samtliga andelsklasser.

Riskprofil

Marknadsrisk

Fonden investerar i värdepapper på den svenska kapitalmarknaden. Denna är en mogen och väl genomlyst marknad.

Fonden har möjlighet att placera fritt, oavsett bransch, och risken sitter därmed i specifika innehavet. Den svenska marknaden har historiskt svängt mer än flera andra marknader i såväl upp och nedgång och därför får marknaden anses som ganska volatil med stort beroende av landets exportindustri. Fonden har rätt att använda derivat, men bara i syfte att effektivisera förvaltningen och detta är i sig ytterligare en risk.

Likviditetsrisk

Fondmedel placeras i likvida tillgångar som kan avyttras i händelse av inlösen. Erfarenheten under senare år med kraftiga börsrörelser är att aktier i de mest omsatta svenska börsbolagen har en god likviditet även under perioder med extrema marknadsförutsättningar. Likvida medel i sig placeras hos en bank och det i sig innebär en kreditrisk som dock får anses som låg.

CARNEGIE SVERIGEFOND

Placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond som placerar utan begränsningar avseende företag eller bransch i Sverige. Fondens målsättning är att i första hand skapa en positiv och stabil avkastning.

Fonden kan placera sina medel i fondpapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto i kreditinstitut. Fonden placerar i företag vars aktier eller aktierelaterade fondpapper handlas på en reglerad marknad så länge företagets säte eller huvudsakliga verksamhet är förlagd till Sverige. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde i fondandelar. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde på konto i kreditinstitut.

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

Andelsklasser

Carnegie Sverigefond A är öppen för allmänheten. Carnegie Sverigefond B är förbehållen investerare som tecknar andelar via distributörer, som i enlighet med avtal med fondbolaget, helt eller delvis inte tar emot distributionsersättning från fondbolaget. Carnegie Sverigefond A och B är ackumulerande andelsklasser, vilket innebär att all avkastning återinvesteras i fonden.

Riskprofil

Marknadsrisk

Fonden investerar i värdepapper på den svenska kapitalmarknaden. Fonden har möjlighet att placera fritt, oavsett bransch, och risken sitter därmed i det specifika inne-

havet. Den svenska marknaden har historiskt svängt mer än flera andra marknader i såväl upp och nedgång och därför får marknaden anses som ganska volatil med stort beroende av landets exportindustri. Fonden har rätt att använda derivat, men bara i syfte att effektivisera förvaltningen och detta är i sig ytterligare en risk.

Likviditetsrisk

Fondmedel placeras i likvida tillgångar som kan avyttras i händelse av inlösen. Erfarenheten under senare år med kraftiga börsrörelser är att aktier i de mest omsatta svenska börsbolagen har en god likviditet även under perioder med extrema marknadsförutsättningar. Likvida medel i sig placeras hos bank och det i sig innebär en kreditrisk som dock får anses som låg.

CARNEGIE INVESTMENT GRADE

Placeringsinriktning

Fonden placeras i räntebärande värdepapper och penningmarknadsinstrument utgivna av emittenter som enligt Carnegie Fonder har en hög kreditvärdighet. Fonden har ett nordisk fokus med vilket avses att minst 75% av fondens medel, direkt eller indirekt, ska vara investerade i finansiella instrument som är emitterade av företag med säte i Norden eller dess helägda dotterföretag eller som är upptagna till handel eller föremål för regelbunden handel på reglerad marknad eller handelsplattform (MTF) inom Norden. Fonden kan placera upp till 10% av fondens medel i räntebärande värdepapper och penningmarknadsinstrument med en kreditrating understigande BBB- hos S&P Global Rating (Investment Grade) eller motsvarigheten därtill dock lägst en kreditvärdighet motsvarande BB hos S&P Global Rating, eller motsvarigheten därtill.

Fonden har en genomsnittlig portföljlöptid på maximalt 5 år och en genomsnittlig ränteduration på maximalt 3 år.

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

Andelsklasser

Carnegie Investment Grade A, B, C och H är s k ackumulerande andelsklasser, d v s all avkastning återinvesteras. Minsta belopp för investering vid första tillfället i andelsklass H är 3.000.000 SEK. Andelsklasserna är denominerade i olika valutor och är öppna för allmänheten.

Carnegie Investment Grade D är en s k utdelande andelsklass, dvs avkastningen kan helt eller delvis delas ut till andelsägarna. Utdelningarna fastställs av styrelsen i Carnegie Fonder AB.

Carnegie Investment Grade E vänder sig till institutionella investerare och minsta belopp vid första investering är 100.000.000 SEK.

Carnegie Investment Grade F och G är förbehållna investerare som tecknar andelar via distributörer, som i enlighet med avtal med fondbolaget, helt eller delvis inte tar emot distributionsersättning från fondbolaget. Andelsklasserna är denominerade i olika valutor.

Riskprofil

Fonden, vars målsättning är att över en period om 3 år skapa en positiv och stabil avkastning, har en risknivå i paritet med, eller lägre, än den svenska kreditmarknaden definierad såsom marknaden för obligationer som ingår i NOMX Credit SEK Total Return Index.

Marknadsrisk

Att placera i en räntefond är förenat med en risk som bestäms utifrån durationen i fondens innehav samt det rådande läget på räntemarknaden. En längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Medan sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper får stigande räntor följden att värdet av fondens innehav sjunker. Således påverkas värdet av den enskilde spararens andelar av förändringar i marknadsräntorna. Fonden får använda derivat och dessa kan ha risker som har större påverkan på fonden än om man köpt det underliggande investeringsinstrumentet direkt. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning. En kraftig ränteuppgång påverkar oftast fondens avkastning negativt.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Fonden har som policy mot andelsägarna att dessa ska ha tillgång till daglig likviditet av fondandelarna. Ett huvudfokus för fonden är att investera i instrument som har god likviditet även under turbulenta tider på finansmarknaden. Fonden håller också en kontinuerlig del som kassa.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk finns givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut. Detta ramverk omfattar också löptid. Kreditrisken följs dagligen av både förvaltare och kontrollfunktioner inom fondbolaget.

CARNEGIE LIKVIDITETFOND

Placeringsinriktning

Carnegie Likviditetsfonds mål är att skapa en stabil och positiv avkastning. Fonden kan placera sina medel i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. I syfte att effektivisera förvaltningen kan fonden investera i derivatinstrument. De får användas för att effektivisera förvaltning i syfte att minska risker och kostnader samt öka avkastningen och skapa hävstång.

Fondens medel skall placeras i räntebärande värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade av nordiska stater, kommuner, landsting, kreditinstitut samt företag med nordisk koppling. Kreditvärdigheten på emittent ska vara hög. Placeringar i värdepapper och penningmarknadsinstrument i utländsk valuta valutasäkras gentemot SEK.

Genomsnittlig ränteduration får ej överstiga 12 månader. Genomsnittliga maximala förfallolöptiden får max vara 24 månader i portföljen. Fonden kan använda derivat för att minska valutakursrisker och därför minska effekterna av valutakursförändringar.

För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

Andelsklasser

Både Likviditetsfond A och B är så kallade ackumulerande andelsklasser, det vill säga all avkastning återinvesteras. Däremot skiljer sig förvaltningsavgiften åt andelsklasserna emellan. Likviditetsfond B vänder sig till institutionella investerare och minsta belopp vid första investering är 1 000 000 SEK. Carnegie Likviditetsfond C är förbehållna investerare som tecknar andelar via distributörer, som i enlighet med avtal med fondbolaget, helt eller delvis inte tar emot distributionsersättning från fondbolaget.

Riskprofil

Marknadsrisk

Att placera i en räntefond är förenat med en risk som bestäms utifrån durationen i fondens innehav samt det rådande läget på räntemarknaden. En längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Medan sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper får stigande räntor följden att värdet av fondens innehav sjunker. Således påverkas värdet av den enskilde spararens andelar av förändringar i marknadsräntorna.

Fonden får använda derivat och dessa kan ha risker som har större påverkan på fonden än om man köpt det underliggande investeringsinstrumentet direkt. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning. En kraftig ränteuppgång påverkar oftast fondens avkastning negativt. Det primära målet med fonden är att investera i räntebärande papper på det sätt som ger bästa avkastning med minsta möjliga volatilitet, som då ger en riskjusterad avkastning som är bättre än index och jämförbara fonder.

Ränterisken hanteras genom att hålla räntedurationen kortare och därmed begränsa ränterisken.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Fonden har som policy mot andelsägarna att dessa ska ha tillgång till daglig likviditet av fondandelarna. Ett huvudfokus för fonden är att investera i instrument som har god likviditet även under turbulenta tider på finansmarknaden. Fonden håller också en kontinuerlig del som kassa.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk finns givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut. Detta ramverk omfattar också löptid. Kreditrisken följs dagligen av både förvaltare och supportfunktioner inom fondbolaget.

BILAGA 1.**RÄKNEEXEMPEL FÖR RESULTATBASERAD AVGIFT I ANDELSKLASS A CARNEGIE SPIN-OFF**

Period	Periodens avkastning före resultatbaserad	Avkastning index	Relativ avkastning mot index	Värde före resultatbaserad avgift	Tröskelvärde	Resultatbaserad rörlig avgift	Resultatbaserad rörlig avgift	Periodens avkastning efter resultatbaserad	Värde efter resultatbaserad rörlig avgift	NAV per andel	Acc CF	Acc index	Acc relativ
0				100 000 kr	100 000 kr			100,00					
1	2,50%	1,00%	1,50%	102 500 kr	101 000 kr	300 kr	0,30%	2,20%	102 200 kr	102,20	2,50%	1,00%	1,50%
2	-5,00%	2,50%	-7,50%	97 090 kr	104 755 kr	- kr	0,00%	-5,00%	97 090 kr	97,09	-2,63%	3,53%	-6,15%
3	7,50%	2,50%	5,00%	104 372 kr	107 374 kr	- kr	0,00%	7,50%	104 372 kr	104,37	4,68%	6,11%	-1,44%
4	5,00%	1,00%	4,00%	109 590 kr	108 448 kr	229 kr	0,22%	4,78%	109 362 kr	109,36	9,91%	7,17%	2,74%
5	-5,00%	-7,50%	2,50%	103 894 kr	101 160 kr	547 kr	0,50%	-5,50%	103 347 kr	103,35	4,42%	-0,86%	5,28%
6	1,00%	10,00%	-9,00%	104 380 kr	113 682 kr	- kr	0,00%	1,00%	104 380 kr	104,38	5,46%	9,05%	-3,59%
7	0,00%	-10,00%	10,00%	104 380 kr	102 313 kr	413 kr	0,40%	-0,40%	103 967 kr	103,97	5,46%	-1,86%	7,32%
8	0,00%	0,00%	0,00%	103 967 kr	103 967 kr	- kr	0,00%	0,00%	103 967 kr	103,97	5,46%	-1,86%	7,32%

Fonden tillämpar i andelsklass A en resultatbaserad rörlig avgift som utgår om andelsklassen avkastar bättre än avkastningströskeln, SIXPRX (index). Den resultatbaserade avgiften beräknas och tas ut dagligen men avräknas månatligen. Fonden tillämpar en s.k. "kollektiv modell" där samtliga andelsägare i andelsklass A betalar samma avgift per andel i det fall resultatbaserad avgift utgår. Vidare tillämpar fonden ett s.k. "high water mark" vilket innebär att andelsklassen måste notera en ny högsta nivå i relativ avkastning mot avkastningströskeln för att en ny resultatbaserad avgift ska utgå.

I exemplet nedan illustreras vilken resultatbaserad avgift som tas då en andelsägare investerar 100 000 kr. Utöver den resultatbaserade avgiften utgår en fast förvaltningsavgift på 1,0 procent årligen. Den sammanlagda årliga fasta och resultatbaserade avgiften får högst uppgå till 3,0 procent av andelsklassens värde. Räkneexemplen nedan visar emellertid enbart effekten av den resultatbaserade avgiften.

Exempel 1.**Period 1**

Andelsklassens avkastning:	2,5 procent
Index avkastning:	1,0 procent
Relativ avkastning:	1,5 procent

Den resultatbaserade rörliga avgiften utgör 20 procent av den del av avkastningen som överstiger index. I det här fallet blir arvudet: 20 procent x (102 500 - 101 000) = 300 kronor. Värdet 101 000 kronor i beräkningen är det uppskrivna värdet (vad andelsägaren haft om hen investerat i index) som ska överskridas innan resultatbaserad rörlig avgift kan tas ut.

Period 2

Andelsklassens avkastning:	-5,0 procent
Index avkastning:	2,5 procent
Relativ avkastning:	-7,5 procent

Under den andra perioden belastas inte andelsklassen med någon resultatbaserad rörlig avgift eftersom andelsklassens avkastning varit sämre än index.

Period 3

Andelsklassens avkastning:	7,5 procent
Index avkastning:	2,5 procent
Relativ avkastning:	5 procent

Inte heller under den tredje perioden erhåller fondbolaget någon resultatbaserad rörlig avgift, trots att avkastningen överstigit index. Anledningen till detta är att den föregående periodens underavkastning måste hämtas igen och andelsklassens nya tröskelvärde överträffas innan någon resultatbaserad rörlig avgift får tas ut. Tröskelvärdet i tabellen ovan baseras på det högre av de två alternativen: antingen (1) föregående periods tröskelvärde uppräknat med indexavkastningen under nuvarande period; eller (2) andelsklassens utgående värde föregående period uppräknat med indexavkastningen under rådande period.

Period 4

Andelsklassens avkastning:	5,0 procent
Index avkastning:	1,0 procent
Relativ avkastning:	4,0 procent

Under den fjärde perioden utgår återigen resultatbaserad rörlig avgift, då värdet på investeringen före resultatbaserad rörlig avgift överstiger uppräknat tröskelvärde. I det här fallet blir den resultatbaserade rörliga avgiften: 20 procent x (109 590 - 108 448) = 229 kronor. Värdet 108 448 kronor i beräkningen speglar tröskelvärdet som ska överskridas innan resultatbaserad rörlig avgift tas ut.

Period 5

Andelsklassens avkastning:	-5,0 procent
Index avkastning:	-7,5 procent
Relativ avkastning:	2,5 procent

Under denna period uppvisar andelsklassen en negativ avkastning, men index har gått ner mer. Detta innebär att andelsvärdet återigen överstiger tröskelvärdet. Fondbolaget kan därmed ta ut resultatbaserad rörlig avgift som motsvarar: 20 procent x (103 894 - 101 160) = 547 kronor.

Period 6

Andelsklassens avkastning:	1,0 procent
Index avkastning:	10,0 procent
Relativ avkastning:	-9,0 procent

Under denna period har andelsklassen en positiv avkastning, men index går bättre. Ingen resultatbaserad rörlig avgift kan tas ut. Andelsklassens tröskelvärde skrivs upp med indexavkastningen.

Period 7

Andelsklassens avkastning:	0,0 procent
Index avkastning:	-10,0 procent
Relativ avkastning:	10,0 procent

Under denna period är andelsklassens värde oförändrat, medan index tappar 10 procent. Tröskelvärdet går därmed ned och andelsvärdet överstiger detsamma. Fondbolaget kan därmed ta ut resultatbaserad rörlig avgift som motsvarar: 20 procent x (104 380 - 102 313) = 413 kronor.

Period 8

Andelsklassens avkastning:	0,0 procent
Index avkastning:	0,0 procent
Relativ avkastning:	0,0 procent

Under den här perioden är såväl andelsklassens värde som index oförändrade. Ingen resultatbaserad rörlig avgift kan tas ut. Andelsklassens tröskelvärde är oförändrat till nästa period.

Exempel 2. En andelsägare investerar i period 2 och säljer i period 3

En andelsägare som investerar i period 2 köper fondandelar till NAV kurs 97,09. Kursen stiger till 104,37 i period 3, en avkastning på 7,5 procent medan index under samma period går upp med 2,5 procent. Andelsklassen tar inte ut en resultatbaserad rörlig avgift på grund av att tröskelvärdet inte överträffats.

Exemplet kan även användas för att illustrera effekten av att den resultatbaserade rörliga avgiften tas kollektivt direkt ur andelsklassen och inte av varje andelsägare enskilt.

Exempel 3. En andelsägare investerar i period 4 och säljer i period 5

En andelsägare som investerar i period 4 köper fondandelar till NAV kurs 109,36. Kursen går ned med 5,0 procent medan index går ned med 7,5 procent. Den resultatbaserade rörliga avgiften blir 20 procent x $(103\ 894 - 101\ 160) = 547$ kronor. Kursen efter resultatbaserad rörlig avgift blir 103,35 vilket representerar en nedgång efter rörligavgift med 5,5 procent.

Exemplet kan även användas för att illustrera effekten av att fonden tar ut en resultatbaserad rörlig avgift även då andelsklassens avkastning varit negativ men överträffat index.