



CARNEGIE
FONDER

HALVÅRSRAPPORT 2026



Aktiefonder

Carnegie All Cap.....	2	Carnegie Small & Micro Cap	33
Carnegie Fastighetsfond Norden.....	5	Carnegie Småbolagsfond	36
Carnegie Global Plus.....	8	Carnegie SPAR Global	39
Carnegie Global Quality Companies ...	11	Carnegie Spin-Off	42
Carnegie Global Resilient Small Cap ..	14	Carnegie Sverige Plus.....	46
Carnegie Indienfond	18	Carnegie Sverigefond.....	49
Carnegie Listed Infrastructure	21	Carnegie US Small & Micro Cap	53
Carnegie Listed Private Equity	24	D&G Aktiefond	56
Carnegie Micro Cap.....	27	D&G Global All Cap	59
Carnegie Rysslandsfond	30	D&G Småbolag	62

Carnegie All Cap



ANNA STRÖMBERG

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



VIKTOR HENRIKSSON

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

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie All Cap steg under första halvåret 2026 med 1,6 procent. Nettot och in- och utflöden uppgick till 436,6 miljoner kronor och värdet per den 30 juni 2026 var 2,2 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Det första halvåret 2026 präglades av ett ovanligt komplext marknadsklimat, där geopolitiska spänningar i Mellanöstern, stigande energipriser, ökade inflationsförväntningar, en fortsatt återhållsam konsumtion och en ekonomisk återhämtning som dröjt längre än väntat, satt sin prägel på finansmarknaderna. Trots detta har börserna visat en anmärkningsvärd motståndskraft.

Året inleddes med en stark börsutveckling som kom av sig när konflikten mellan USA, Israel och Iran eskalerade och utlöste en energikris som försämrade riskapiten. Nedgången blev dock kortvarig då marknaden snabbt började prisa in att konflikten skulle bli relativt kortvarig. Riskviljan har dock varit mer selektiv och det är de större bolagen som fått börserna att stiga. I Sverige steg storbolagsindex OMX30 över 10 procent medan Carnegie Småbolagsindex sjönk cirka 1 procent under samma period.

Årets tydligaste investeringsteman har varit den fortsatta utvecklingen inom AI, där investeringsviljan accelererat ytterligare. Optimismen har spridit sig långt utanför halvledarsektorn och gynnat en rad branscher; från industribolag med fokus på elektrifiering till bygg- och installationsföretag som levererar till den snabbt växande datacenterindustrin. Tillsammans med en fortsatt stark utveckling inom försvarsrelaterade investeringar har dessa

varit de viktigaste drivkrafterna bakom den globala börsuppgången.

Att stora bolag återigen utvecklats bättre än små speglar inte enbart en lägre riskapitet. I en miljö med ökade geopolitiska spänningar har större företag tydliga operationella och finansiella fördelar. De har generellt större möjligheter att hantera störningar genom en mer geografiskt diversifierad produktion, starkare balansräkningar samt närmare och mer långvariga relationer med kunder och leverantörer. Fondens största positiva bidrag har också kommit från stora bolag med exponering mot de strukturella tillväxtteman som präglat marknaden. Elektrifieringsbolaget ABB, gruvutrustningstillverkaren Epiroc, värmeväxlarspecialisten Alfa Laval och byggbolaget Skanska har samtliga utvecklats starkt under perioden. Även läkemedelsbolaget Sobi har varit en betydande positiv bidragsgivare. Bolaget har under de senaste åren breddat sin produktportfölj och utvecklats från en nischaktör inom blödersjuka till ett betydligt bredare specialistläkemedelsbolag. När höjda tillväxtambitioner presenterades vid den senaste kapitalmarknadsdagen togs detta väl emot av marknaden, och därefter har flera positiva forsknings- och produktnyheter ytterligare stärkt investerarnas förtroende.

På den negativa sidan återfinns framför allt förra årets stora vinnare Dynavox. Bolagets tillväxt har mattats av jämfört med föregående år samtidigt som lönsamheten pressats av investeringar i ett nytt affärssystem samt högre kostnader kopplade till tullar och frakt. Ledningen står dock fast vid sina långsiktiga tillväxt- och lönsamhetsmål och har behållit utsikterna för 2026.

Även Atrium Ljungberg har utvecklats svagt. Bolaget påverkas negativt av att räntorna legat kvar på en högre nivå än vi

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

TOTALAVKASTNING, % ¹⁾	
ack sedan start	177,2
snitt sedan start	10,4
10 år ack	166,8
10 år snitt	10,3
5 år ack	17,6
5 år snitt	3,3
3 år ack	15,4
3 år snitt	4,9
2 år ack	3,8
2 år snitt	1,9
1 år ack	6,7

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

RISKMÅTT	
Totalrisk, fond, %	12,7
Riskklass	4

förväntade oss vid årets början, vilket ökat finansieringskostnaderna samtidigt som den svaga konjunkturen dämpat efterfrågan på kommersiella lokaler. Därtill anser vi att marknaden i det rådande klimatet inte fullt ut värderar bolagets omfattande projektportfölj.

På portföljnivå har vi genomfört ett antal större förändringar under året. Vi har minskat exponeringen mot några mindre industribolag och i stället investerat i två konsumentnära kvalitetsbolag: profilklädesföretaget New Wave och skidortoperatören SkiStar. Båda bolagen bedömer vi har goda förutsättningar att leverera lönsam tillväxt samtidigt som värderingarna är attraktiva i ett längre perspektiv.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut aktier. Ställda och mottagna säkerheter per den 30 juni uppgick till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISIKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

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

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

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

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

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

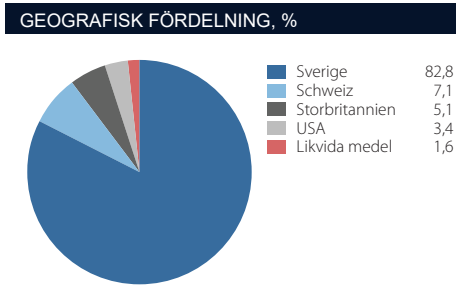
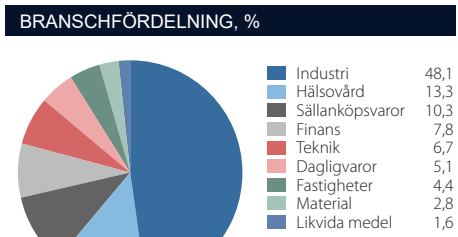
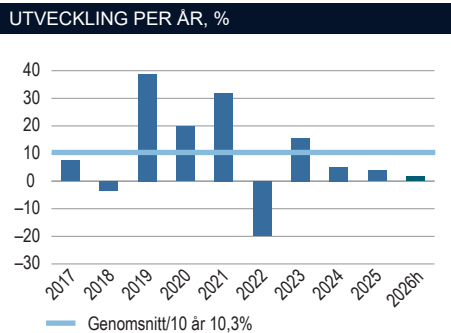
FRAMTIDSUTSIKTER

Trots flera år av geopolitisk turbulens, en utdragen period med höga räntor och en konjunktur som återhämtar sig långsammare än väntat har aktiemarknaderna nått nya rekordnivåer. Det illustrerar den anpassningsförmåga som både företag och ekonomi visat. Många svenska bolag har utnyttjat den svaga marknaden till att effektivisera verksamheten, genomföra kostnadsbesparingar och stärka sina balansräkningar. När efterfrågan väl återhämtar sig bedömer vi därför att många företag har goda förutsättningar att leverera en betydande vinsttillväxt, där ökade volymer får ett tydligt genomslag på lönsamheten. Även om den geopolitiska osäkerheten sannolikt kommer att bestå ser vi därför fortsatt positivt på aktiemarknaden. Vår bedömning är att många kvalitetsbolag står väl rustade att dra nytta av nästa fas i konjunkturcykeln och att den långsiktiga avkastningspotentialen är fortsatt attraktiv.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	204	39	55	69	1 091	1 028	1 948	3 287	2 613	2 215
Andelsvärde, SEK Klass A	136,03	131,51	182,59	218,56	288,37	231,32	267,39	280,94	291,81	296,63
Antal andelar, st Klass A	1 502 685	299 717	299 259	315 362	3 781 872	4 440 647	7 281 615	11 693 784	8 949 887	7 460 899
Andelsvärde, SEK Klass H	–	–	–	–	–	104,48	121,26	127,91	133,42	135,87
Antal andelar, st Klass H	–	–	–	–	–	7 299	10 832	13 845	11 331	15 548
Aktiv andel (active share), %	–	–	80	79	77	77,6	72	75	73	72,4
Aktiv risk (tracking error), % ²⁻³⁾	–	3,2	3,2	5,3	6,3	5,6	4,7	3,2	3,6	3,8
Totalavkastning, %	7,5	–3,3	38,8	19,7	31,9	–19,8	15,6	5,1	3,9	3,2

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie All Cap A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (SIX Portfolio Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexet. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarens investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 3,8 procent, vilket är högre än snittet de senaste två åren, men ändå lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN		2026-06-30
Innehav		Procent
Volvo B		8,0
ABB		7,1
Atlas Copco B		7,0
Alfa Laval		5,7
Skandinaviska Enskilda Banken A		5,2
AstraZeneca		5,1
Epiroc B		4,9
Hexagon		4,0
Essity B		3,8
Swedish Orphan Biovitrum		3,8



BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	2 179 642	2 585 121
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 2 179 642 2 585 121

Placering på konto hos kreditinstitut 0 0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde 2 179 642 2 585 121

Bankmedel och övriga likvida medel	45 933	31 232
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	172	380
Övriga tillgångar	1 945	607

Summa tillgångar 2 227 692 2 617 340

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde 0 0

Skatteskulder 0 0

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 521	-3 115
Övriga skulder	-9 929	-1 149

Summa skulder -12 450 -4 264

Fondförmögenhet 2 215 242 2 613 076

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper Marknads- värde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Dagligvaror	112 317	5,1%
Axfood	27 284	1,2%
Essity B	85 033	3,8%

Fastigheter	96 234	4,4%
Altra Fastigheter	28 331	1,3%
Atrium Ljungberg	67 903	3,1%

Finans	172 780	7,8%
Skandinaviska Enskilda Banken A	115 740	5,2%
Svenska Handelsbanken A	57 040	2,6%

Hälsovård	295 357	13,3%
Asker Healthcare Group	22 129	1,0%
AstraZeneca	112 809	5,1%
Getinge B	77 259	3,5%
Swedish Orphan Biovitrum	83 160	3,8%

Industri	1 065 306	48,1%
ABB	157 275	7,1%
Alfa Laval	126 940	5,7%
Alimak Group	35 640	1,6%
Atlas Copco B	154 530	7,0%
Beijer Ref	14 200	0,6%
Epiroc B	109 028	4,9%
Lindab International	33 748	1,5%
Munters Group B	79 304	3,6%
Skanska B	77 760	3,5%
SKF B	67 176	3,0%
Sweco B	31 775	1,4%
Volvo B	177 930	8,0%

Material	60 920	2,8%
Holmen B	60 920	2,8%

Sällanköpsvaror	228 070	10,3%
Autoliv	56 900	2,6%
Electrolux Professional B	6 353	0,3%
Inwido	48 926	2,2%
New Wave Group A	36 460	1,7%
Skistar B	25 431	1,2%
Synsam	54 000	2,4%

Teknik	148 658	6,7%
Dynavox Group	42 540	1,9%
Hexagon	88 132	4,0%
Octave Intelligence	17 986	0,8%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES 2 179 642 98,4%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	2 179 642	98,4%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 179 642	98,4%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	35 600	1,6%
Summa fondförmögenhet	2 215 242	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Fastighetsfond Norden



JONAS ANDERSSON

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

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Fonden hade under första halvåret 2026 en negativ utveckling om 8,7 procent (klass A). I kombination med ett netto av in- och utflöden om -90,3 miljoner kronor innebär det att det förvaltnade kapitalet per den 30 juni 2026 uppgick till 3,2 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

De senaste åren har präglats av stigande och höga räntor som i sin tur har påverkat fastighetssektorn negativt. Den korta räntan i form av Riksbankens styrränta har i skrivande stund emellertid kommit ner till 1,75 procent. En styrränta på den nivån är positivt för fastighetsbolagen som generellt sett, efter viss möda, har anpassat sig till högre räntenivåer än så. Bankmarginerna på fastighetslån och "spreadar" på obligationsmarknaden är nu nära eller på all-time-low, så kreditmarknaden vill uppenbart öka sin exponering mot fastigheter. Vi har också börjat se antydning till bättre efterfrågan på hyresmarknaden men framför allt på den direkta fastighetsmarknaden, vilket betyder att aptiten för att förvärva kommersiella fastigheter har varit relativt hög. Börsen är fortfarande njugg, men borde så småningom omfamna det bättre läget för fastighetsbolagen.

Den faktor som framför allt har hållit tillbaka sektorn på börsen är den relativt höga långgräntan. Den svenska 10-åringen har i år stundtals varit nära sin högsta nivå på 15 år. I ett längre historiskt perspektiv är dagens långgränta fortfarande relativt låg. En sjunkande långgränta är en klar trigger för de börsnoterade fastighetsbolagen. Som det har sett ut hittills har sektorn fått bra bränsle av en svensk 10-åring på eller under 2,6 procent.

När det gäller innehaven i portföljen har vi ökat exponeringen framför allt i Stendörren,

Intea, Emilshus och NP3. Gemensam nämnare för dessa är att de har ingen eller liten andel kontorsexponering. Däremot har flera av bolagen exponering mot lätt industri, lager och logistik. Vi har även ökat exponeringen mot Castellum och Altra (före detta Nyfosa). Detta är drivet av låg värdering i kombination med avyttringar av fastigheter och återköp av aktier. Exponeringen mot finska Cityvaraso har också ökat något. Som motvikt till de ökade vikterna ovan har vi sålt hela innehavet i Annehem och minskat fondens exponering framför allt mot Neobo, Vonovia, Stenhus och Corem.

Under perioden har flera bolag gjort återköp av aktier. Det rör sig om bolag som handlas långt under sitt substansvärde och som har fastigheter de kan avyttra till rimliga priser. När börsen inte uppskattar aktien är det här den perfekta medicinen. Enkelt uttryckt säljer man då fastigheter till fullpris medan man köper in mer av sin egen kvarvarande portfölj till rabatt. Nyckeltalen per aktie påverkas direkt positivt. Även själva köpen i marknaden av aktien påverkar kursen positivt. Castellum har hittills varit mest tongivande med denna strategi och det syns mycket tydligt i den positiva utvecklingen för aktiekursen. Altra har också varit mycket aktivt med återköp men hittills har kurspåverkan varit mindre än i Castellum. Ytterligare några bolag med samma typ av värdering har inlett återköp i mindre skala och ännu fler bolag skulle kunna göra det.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut aktier. Ställda och mottagna säkerheter per den 30 juni uppgick till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	338,2
snitt sedan start	10,7
10 år ack	67,8
10 år snitt	5,3
5 år ack	-29,8
5 år snitt	-6,8
3 år ack	14,3
3 år snitt	4,6
2 år ack	-17,2
2 år snitt	-9,0
1 år ack	-14,6

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

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	17,1
Riskklass	5

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafluktuationer.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan.

Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Vår marknadssyn är fortsatt positiv. Med tanke på att börsen handlas nära all-time-high medan fastighetsbolagen i skrivande stund har nästan 100 procents uppsida till all-time-high finns det

stor potential bland fastighetsbolagen, även om de högsta historiska nivåerna inte kommer att nås 2026.

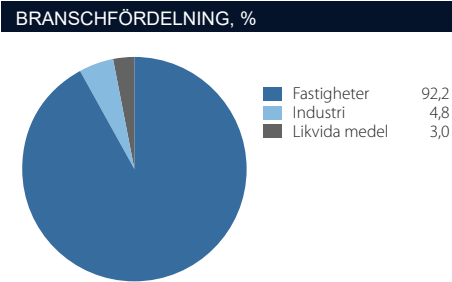
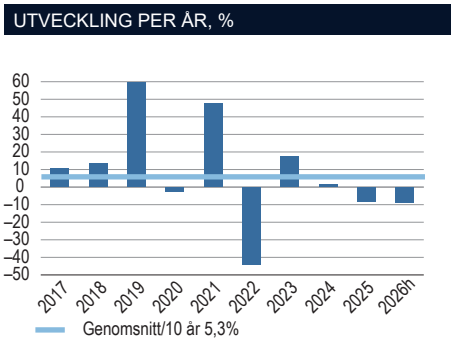
En stor drivkraft för sektorn framöver är räntenivån. Stannar styrräntan runt 2 procent och långräntan strax däröver, är det gynnsamt för fastighetsbolagen, speciellt nu när konjunkturen ser ut att gradvis förstärkas och inflationen ligger kring 2 procent. Det försämrade globala säkerhetsläget är dock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

I ett lite längre perspektiv har börsen gått från att minimera risken för problem med skuldsidan till att vilja ha tillväxt. Fastighetsbolag som handlas till eller över substans kan emittera nya aktier och köpa prisvärda fastigheter och öka sitt substansvärde per aktie. Lite av ett självspelande piano för dessa bolag, men bolagen måste förstås få marknadens förtroende först och handlas till premie mot substans.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	990	1 142	3 816	2 836	3 677	1 877	3 156	3 827	3 604	3 201
Andelsvärde, SEK Klass A	307,80	349,34	557,24	542,90	800,48	445,09	522,09	528,88	485,14	442,74
Antal andelar, st Klass A	2 315 143	2 497 805	6 054 095	4 432 742	4 420 228	4 064 674	5 685 103	6 696 938	6 874 543	6 730 866
Andelsvärde, SEK Klass B	171,05	196,03	315,78	310,21	461,06	258,42	305,56	312,02	288,51	264,35
Antal andelar, st Klass B	1 336 419	1 336 684	1 145 778	1 191 371	72 326	72 492	447 062	775 197	854 131	746 409
Andelsvärde, NOK Klass C	128,80	142,55	219,50	236,69	326,17	175,93	220,09	227,39	222,07	189,26
Antal andelar, st Klass C	60 426	447 641	344 751	265 691	315 501	257 865	227 503	184 084	102 649	101 582
Andelsvärde, NOK Klass F	-	-	-	-	-	96,42	121,59	126,63	124,67	106,67
Antal andelar, st Klass F	-	-	-	-	-	23	688	1 235	1 198	25 731
Andelsvärde, SEK Klass G	-	-	-	-	-	105,93	124,76	126,88	116,86	106,86
Antal andelar, st Klass G	-	-	-	-	-	9 027	12 450	16 864	16 346	17 174
Aktiv andel (active share), %	-	-	34	41	33	28	34	30	36	35,4
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	3,0	2,6	3,3	4,0	4,0	4,5	3,9	2,9	2,7	2,1
Totalavkastning, %	10,7	13,5	59,5	-2,6	47,4	-44,4	17,3	1,3	-8,3	-8,7
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	13,9	15,9	60,3	-2,3	49,3	-43,8	18,3	-4,1	18,0	-8,7

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Fastighetsfond Norden A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (Carnegie Real Estate Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 2,1 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.
4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.

10 STÖRSTA INNEHAVEN	2026-06-30
Innehav	Procent
Fastighets Balder	9,0
Sagax B	7,3
Altra Fastigheter	6,4
Pandox B	5,8
Castellum	5,5
Swedish Logistic Property	4,6
NP3 Fastigheter	4,6
Cibus Nordic Real Estate	4,6
Catena	4,5
Logistea B	4,4



BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar

Överlåtbara värdepapper	3 105 944	3 479 349
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 3 105 944 3 479 349

Placering på konto hos kreditinstitut 0 0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde 3 105 944 3 479 349

Bankmedel och övriga likvida medel	104 264	112 363
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 478	4 456
Övriga tillgångar	6 645	13 408

Summa tillgångar 3 218 331 3 609 576

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde 0 0

Skatteskulder 0 0

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter -4 171 -4 803

Övriga skulder -13 512 -364

Summa skulder -17 683 -5 167

Fondförmögenhet 3 200 648 3 604 409

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper Marknads-
värde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Fastigheter 2 951 604 92,2%

Altra Fastigheter	203 722	6,4%
Atrium Ljungberg	123 935	3,9%
Brinova Fastigheter	13 808	0,4%
Castellum	176 098	5,5%
Catena	145 331	4,5%
Cibus Nordic Real Estate	146 279	4,6%
Cityvarasto	22 296	0,7%
Corem Property Group B	18 090	0,6%
Diös Fastigheter	135 073	4,2%
Eastnine	42 667	1,3%
Fabege	7 478	0,2%
Fastighets AB Trianon B	72 781	2,3%
Fastighets Balder	287 115	9,0%
Fastighetsbolaget Emilshus	128 726	4,0%
FastPartner A	61 346	1,9%
Intea Fastigheter	115 649	3,6%
K Fast Holding	22 110	0,7%
Klarabo Sverige	24 154	0,8%
Logistea B	141 377	4,4%
Neobo Fastigheter	6 463	0,2%
Nivika Fastigheter	18 461	0,6%
NP3 Fastigheter	146 568	4,6%
Pandox B	186 478	5,8%
Platzer Fastigheter Holding B	133 534	4,2%
Prisma Properties	66 944	2,1%
Sagax B	232 349	7,3%
Stendörren Fastigheter B	111 767	3,5%
Stenhus Fastigheter i Norden	13 897	0,4%
Vonovia	11 711	0,4%
Wihlborgs Fastigheter	135 398	4,2%

Industri 154 340 4,8%

Skanska B	7 776	0,2%
Swedish Logistic Property	146 564	4,6%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES 3 105 944 97,0%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde

med positivt marknadsvärde 3 105 944 97,0%

med negativt marknadsvärde 0 0,0%

Summa finansiella instrument 3 105 944 97,0%

Övriga tillgångar och skulder (netto) 94 704 3,0%

Summa fondförmögenhet 3 200 648 100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Global Plus



EMIL NORDSTRÖM

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2023. I finansbranschen sedan år 2004. MSc i matematik, BSc i nationalekonomi och civilingenjör i teknisk fysik. emil.nordstrom@carnegiefonder.se

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade värdet för fonden med 5,7 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 91,3 miljoner dollar. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till 17,0 miljoner dollar.

FÖRVALTNING

Under första halvåret gick MSCI World Climate Paris Aligned PAB Net Total Return Index upp med 5,4 procent. Det bredare MSCI World Net Total Return Index gick upp med 9,7 procent.

Fondens utveckling för halvåret blev 5,7 procent och detta var marginellt sämre, cirka 0,4 procentenheter, än den teoretiska utveckling som fonden utvärderas mot. Referensutvecklingen avser en hypotetisk investeringsstrategi som varje dag har 150 procent exponering mot index. Vid beräkningen har hävstången antagits kunna finansieras till amerikansk kortränta (SOFR). Den totala finansieringskostnaden under halvåret, enligt detta antagande, uppgår till cirka 0,7 procent av fondens förmögenhet. Samtliga transaktioner har också antagits vara helt kostnadsfria i beräkningen.

Avvikelsen mellan fondens utveckling och referensutvecklingen beror i första hand på att kostnaden för finansiering överstigit korträntan under perioden.

Under perioden förstärktes dollarn med cirka 5,0 procent mot den svenska kronan. Förstärkningen gör att värdet för andelsklass A, som handlas i svenska kronor, ökade med 11,1 procent.

Samtidigt försvagades också dollarn med cirka 1,9 procent mot den norska kronan. Försvagningen gör att värdet för andelsklass E, som handlas i norska kronor, ökade med 3,9 procent.

Derivathandel med mera

Handel med derivatinstrument som ger positiv finansiell hävstång är en integrerad del av fondens förvaltning. Förvaltaren har för fondens räkning köpt terminer på MSCI World Climate Paris Aligned PAB Index. Fonden handlar även valutaterminer i syfte att valutasäkra innehav som handlas i andra valutor än amerikanska dollar. Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 30 juni uppgick till 6,62 miljoner dollar och mottagna säkerheter till 3,50 miljoner dollar. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod

VÄSENTLIGA RISKER

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

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, valutarisk, hävstångsrisk, och hävstångsrisk Global Plus.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Marknadsriskerna är koncentrerade till de räntebärande positionerna och de köpta terminer som ger fonden dess långa exponering mot MSCI World Climate Paris Aligned Net Total Return Index.

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

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	20,5
snitt sedan start	11,3
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	–
3 år snitt	–
2 år ack	–
2 år snitt	–
1 år ack	20,1

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

RISKMÅTT

Riskklass	5
-----------	---

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

Härvstångsrisik: fonden handlar derivatinstrument på ett sätt som innebär att fondens exponering mot MSCI World Climate Paris Aligned Net Total Return Index blir större än om den helt finansierats med fondens egna medel. Den ytterligare exponeringen, eller "hävstången", som derivatinstrumenten ger, ökar risken. Därigenom finns möjlighet till högre avkastning än det annars kan bli

i fonden. Samtidigt kan användandet av finansiell härvstång leda till att eventuell negativ avkastning blir större.

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Under halvåret har inga större ändringar skett av amerikansk kortränta (SOFR) och i slutet av perioden var nivån cirka 3,7 procent. Räntesatsen är marknadens bas för prissättningen av finansiering och en lägre nivå är gynnsamt för en fond som har positiv härvstång.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MUSD	–	–	–	–	–	–	–	16	69	91
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	–	–	107,45	109,22	122,05
Antal andelar, st Klass A	–	–	–	–	–	–	–	1 610 093	5 788 179	7 236 882
Aktiv risk (tracking error) ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	–	7,4	2,3	11,1
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	–	–	–	–	–	–	–	18,61	–1,50	5,68

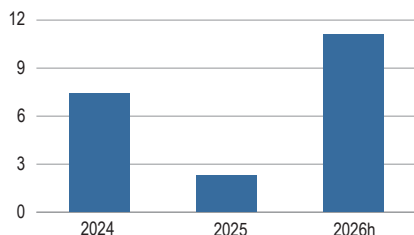
1) Totalavkastning är beräknat på Carnegie Global Plus A, SEK.

2) Vält jämförelseindex (MSCI World Climate Paris Aligned Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Aktiv risk definieras som volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och indexets avkastning. Måttet beräknas med utgångspunkt i månadsdata för de senaste 24 månaderna. Storleken på aktiv risk beror dels på hur mycket fondens exponering avviker från index, dels på volatiliteten i index. Med utgångspunkt i den exponering som fonden har haft och volatiliteten i index är fondens aktiva risk helt i linje med det förväntade utfallet.

4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.

UTVECKLING PER ÅR, %



BALANSRÄKNING		
TUSD	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 810	7 743
Penningmarknadsinstrument	78 414	59 018
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3 095	29
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	469
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	87 319	67 260
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	87 319	67 260
Bankmedel och övriga likvida medel	3 169	3 120
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	147	114
Övriga tillgångar	2 591	652
Summa tillgångar	93 226	71 145
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	-660
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-1 442	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-1 442	-660
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-58	-46
Övriga skulder	-413	-1 376
Summa skulder	-1 913	-2 083
Fondförmögenhet	91 313	69 063
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	3 502	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	705
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	20 243	4 791
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30		
Värdepapper	Marknadsvärde, TUSD	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Fastigheter	12 653	13,9%
Atrium Ljungberg FRN 2026-10-01	2 068	2,27%
Castellum FRN 2027-03-15	1 041	1,14%
Catena FRN 2026-07-16	2 068	2,26%
Fabege FRN 2027-07-02	832	0,91%
Jernhusen 0,828% 2026-12-21	616	0,67%
Jernhusen FRN 2026-09-02	1 655	1,81%
Rikshem FRN 2027-05-10	1 039	1,14%
Rikshem FRN 2027-09-06	1 257	1,38%
Vasakronan 3,115% 2027-05-10	2 079	2,28%
Finans	22 153	24,27%
Aktia Bank FRN 2028-10-16	2 068	2,26%
Investment Latour FRN 2027-06-16	1 449	1,59%
Landshypotek Bank FRN 2027-09-01	828	0,91%
Lansforsakringar Bank FRN 2026-11-18	1 038	1,14%
Nordea Bank FRN 2026-08-25	1 448	1,59%
Nordea Bank FRN 2027-09-24	1 034	1,13%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-19	2 072	2,27%
SBAB Bank FRN 2026-09-21	2 068	2,27%
Skandiabanken 1,97% 2027-02-02	2 063	2,26%
Skandiabanken FRN 2026-09-07	1 656	1,81%
Skandiabanken FRN 2027-04-14	1 038	1,14%
Svensk Fastighets Fin FRN 2027-03-25	623	0,68%
Svensk FastighetsFinansiering FRN 2026-09-01	1 655	1,8%
Volvofinans Bank FRN 2027-02-22	2 074	2,3%
Ziklo Bank FRN 2026-11-23	1 038	1,1%
Kraftförsörjning	2 070	2,3%
Statnett FRN 2027-06-28	2 070	2,3%
Offentliga emittenter	47 347	51,84%
City Of Ostersund FRN 2027-09-20	623	0,7%
Swedish Government 1% 2026-11-12	103	0,1%
Swedish T-Bill FRN 2026-07-15	5 884	6,4%
Swedish T-Bill FRN 2026-08-19	21 742	23,8%
Swedish T-Bill FRN 2026-09-16	17 697	19,4%
Swedish T-Bill FRN 2026-12-16	102	0,1%
Swedish T-Bill FRN 2027-03-17	102	0,1%
Swedish T-Bill FRN 2027-06-16	101	0,1%
US T-Bill 0% 2026-09-03	993	1,1%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	84 223	92,24%
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Terminer	-1 442	-1,6%
MSCI World Climate Paris Aligned Net Index USD FUT 09/26 NYL	-1 442	-1,6%
Summa övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	-1 442	-1,6%

Värdepapper	Marknadsvärde, TUSD	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument		
Valutaterminer	3 095	3,40%
BUY USD SEK 16/09/2026	640	0,7%
BUY USD SEK 16/09/2026	62	0,07%
BUY USD SEK 16/09/2026	401	0,44%
BUY USD SEK 16/09/2026	55	0,06%
BUY USD SEK 16/09/2026	48	0,05%
BUY USD SEK 16/09/2026	35	0,04%
BUY USD SEK 16/09/2026	42	0,05%
BUY USD SEK 16/09/2026	28	0,03%
BUY USD SEK 16/09/2026	97	0,11%
BUY USD SEK 16/09/2026	52	0,06%
BUY USD SEK 16/09/2026	112	0,12%
BUY USD SEK 16/09/2026	124	0,14%
BUY USD SEK 16/09/2026	58	0,06%
BUY USD SEK 16/09/2026	36	0,04%
BUY USD SEK 16/09/2026	48	0,05%
BUY USD SEK 16/09/2026	49	0,05%
BUY USD SEK 16/09/2026	50	0,06%
BUY USD SEK 16/09/2026	50	0,06%
BUY USD SEK 16/09/2026	35	0,04%
BUY USD SEK 16/12/2026	30	0,03%
BUY USD SEK 16/12/2026	61	0,07%
BUY USD SEK 16/12/2026	45	0,05%
BUY USD SEK 16/12/2026	64	0,07%
BUY USD SEK 16/12/2026	586	0,64%
BUY USD SEK 17/03/2027	275	0,30%
SELL USD SEK 16/09/2026	13	0,01%
Summa övriga finansiella instrument	3 095	3,40%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	87 319	95,6%
med negativt marknadsvärde	-1 442	-1,6%
Summa finansiella instrument	85 877	94,0%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	5 436	5,9%
Summa fondförmögenhet	91 313	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2026-06-30	
Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Skandiabanken	5,2%
Ziklo Bank	3,4%
Nordea Bank	2,7%
Rikshem	2,5%
SFF Holding	2,5%
Jernhusen	2,5%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Global Quality Companies



SIMON REINIUS

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



EMANUEL FURUBO

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

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade andelsvärdet för Carnegie Global Quality Companies med 3,2 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 1,1 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till 39,4 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Under det första halvåret 2026 utvecklades Carnegie Global Quality Companies positivt, men avkastningen var lägre än jämförelseindex. Marknaden präglades av betydande svängningar till följd av geopolitiska spänningar, osäkerhet kring inflation och räntor samt en fortsatt intensiv diskussion kring artificiell intelligens och dess påverkan på olika sektorer. Samtidigt har aktiemarknaden varit ovanligt koncentrerad, där ett begränsat antal stora halvledar- och AI-relaterade bolag stått för en stor del av indexuppgången. Fonden har valt en bredare och mer balanserad exponering mot kvalitetsbolag med starka marknadspositioner, hög lönsamhet och goda långsiktiga tillväxtutsikter. Detta har bidragit till en stabil positiv avkastning, men också medfört att fonden inte fullt ut tagit del av den extrema kursutvecklingen inom delar av halvledarsektorn.

Bland fondens starkaste bidragsgivare under perioden återfinns flera bolag som är exponerade mot strukturella tillväxttrender. ASML och TSMC fortsatte att gynnas av den globala utbyggnaden av AI-infrastruktur och den kraftigt ökande efterfrågan på avancerade halvledare. Schneider Electric utvecklades väl tack vare sin ledande position inom elektrifiering, energieffektivisering och datacenterinfrastruktur, medan Deere & Company stärktes av ökad optimism

kring jordbruksmarknaden och bolagets ledande position inom precisionsjordbruk och automation.

Under halvåret genomfördes flera förändringar i portföljen. Bland annat investerade fonden i Spotify, Hitachi, Chubb och Deutsche Telekom. Spotify togs in efter en period av kursnedgång då vi bedömde att marknaden underskattade bolagets långsiktiga potential att kombinera fortsatt användartillväxt med stigande lönsamhet. Hitachi adderades tack vare sin starka exponering mot elektrifiering, energieffektivisering och digitalisering, medan Chubb erbjuder attraktiv exponering mot försäkringsmarknaden genom en disciplinerad affärsmodell och stark riskkontroll. Deutsche Telekom tillför defensiva kassaflöden och en stark position inom telekominfrastruktur, inte minst genom ägandet i T-Mobile US.

Samtidigt avyttrades innehaven i L'Oréal och Elevance Health. Efter en multiplexpansion i bägge bolagen bedömdes de inte vara lika attraktiva samtidigt som andra kandidater erbjöd bättre långsiktig avkastningspotential i relation till risk och värdering.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

FONDAFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	173,5
snitt sedan start	9,5
10 år ack	184,2
10 år snitt	11,0
5 år ack	49,4
5 år snitt	8,4
3 år ack	21,4
3 år snitt	6,7
2 år ack	7,0
2 år snitt	3,4
1 år ack	12,6

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

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	11,9
Riskklass	4

underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

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

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

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

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Trots ett osäkert makroekonomiskt läge ser vi fortsatt goda möjligheter för de typer av bolag som fonden investerar i. Många av våra innehav är världsledande inom sina respektive nischer, har starka konkurrensfördelar och gynnas av långsiktiga megatrender såsom hälsa, elektrifiering, digitalisering och ökade

krav på produktivitet. Samtidigt har fonden en mer defensiv karaktär genom sitt fokus på kvalitetsbolag, vilket bidrar till att skapa en robust portfölj även i mer utmanande marknadsklimat.

Vi bedömer att marknaden fortsatt kommer att präglas av hög volatilitet och ett starkt fokus på enskilda teman och trender. Historien visar dock att långsiktigt värdeskapande i hög grad sker genom att äga bolag med hållbara konkurrensfördelar, starka kassaflöden och god kapitalallokering snarare än att försöka följa kortsiktiga marknadsrörelser. Vår investeringsfilosofi ligger därför fast: att identifiera och långsiktigt äga kvalitetsbolag till attraktiva värderingar. Med den utgångspunkten anser vi att fonden är väl positionerad för att skapa god riskjusterad avkastning över tid.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	314	207	118	239	366	710	994	1 219	1 015	1 081
Andelsvärde, SEK Klass A	112,34	119,52	159,72	162,09	206,24	192,78	223,17	262,10	265,40	273,86
Antal andelar, st Klass A ²⁾	55 447	147 576	429 651	1 255 128	1 558 575	3 462 567	4 228 016	4 486 332	3 665 768	3 814 117
Andelsvärde, SEK Klass B	228,75	235,04	303,35	297,31	377,00	341,68	385,10	442,39	438,01	447,04
Antal andelar, st Klass B ¹⁾	1 344 688	804 449	161 418	118 512	117 124	124 083	131 406	98 187	95 273	82 302
Utdelning kr/andel Klass B	9,52	10,42	12,25	11,71	3,25	13,00	12,00	12,00	12,00	6,00
Aktiv andel (active share), %	86	85	84	87	86	85	83	81	82	81,5
Aktiv risk (tracking error), % ^{3,4)}	3,6	3,3	3,9	7,5	7,7	12,8	5,0	4,4	4,8	5,7
Totalavkastning, %	10,0	-1,2	35,1	1,8	27,2	-6,5	15,8	17,4	1,3	3,2

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

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

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

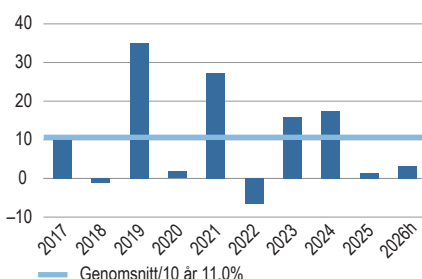
4) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av mättet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 5,7 procent, vilket är högre än snittet de senaste två åren, men ändå lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

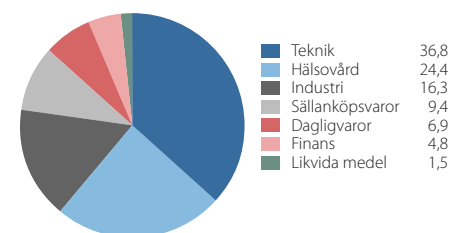
2026-06-30

Innehav	Procent
Microsoft	6,6
Alphabet A	5,0
Schneider Electric	5,0
Coca-Cola	4,5
Amazon.com	4,4
ASML Holding	4,2
Taiwan Semiconduct Manufacturing ADR	3,9
Roche Holding	3,4
Mastercard A	3,3
Abbott Laboratories	3,3

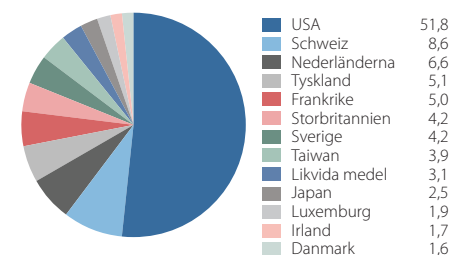
UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



BALANSRÄKNING

TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 065 065	998 147
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 065 065	998 147
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 065 065	998 147
Bankmedel och övriga likvida medel	19 957	16 957
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	773	685
Övriga tillgångar	2 264	269
Summa tillgångar	1 088 058	1 016 059
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 225	-1 208
Övriga skulder	-5 497	-243
Summa skulder	-6 722	-1 450
Fondförmögenhet	1 081 336	1 014 609
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Danmark	16 765	1,6%
Novo Nordisk B	16 765	1,6%
Frankrike	53 686	5,0%
Schneider Electric	53 686	5,0%
Irland	17 948	1,7%
Accenture	17 948	1,7%
Japan	26 632	2,5%
Hitachi	26 632	2,5%
Luxemburg	20 000	1,9%
Spotify Technology	20 000	1,9%
Nederländerna	71 132	6,6%
ASML Holding	45 714	4,2%
Ayden	25 418	2,4%
Schweiz	93 366	8,6%
Chubb	21 439	2,0%
Novartis	34 785	3,2%
Roche Holding	37 141	3,4%
Storbritannien	45 793	4,2%
AstraZeneca	26 452	2,5%
GSK	19 341	1,8%
Sverige	44 929	4,2%
Assa Abloy B	19 174	1,8%
Atlas Copco B	25 755	2,4%
Taiwan	42 068	3,9%
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	42 068	3,9%
Tyskland	72 312	6,7%
Deutsche Telekom	17 154	1,6%
Muenchener Rueckver	30 270	2,8%
Siemens	24 888	2,3%
Värdepapper	560 433	51,8%
USA	560 433	51,8%
Abbott Laboratories	35 222	3,3%
Adobe	19 052	1,8%
Alphabet A	53 966	5,0%
Amazon.com	47 527	4,4%
Apple	28 010	2,6%
Booking Holdings	34 507	3,2%
Broadridge Financial Solutions	19 090	1,8%
Coca-Cola	48 382	4,5%
Deere & Co	23 333	2,2%
Johnson & Johnson	21 634	2,0%
Mastercard A	35 796	3,3%
Merck & Co	23 012	2,1%
Meta Platforms A	21 265	2,0%
Microsoft	71 133	6,6%
Resmed	17 733	1,6%
Thermo Fisher Scientific	31 546	2,9%
Visa A	29 226	2,7%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	1 065 065	98,5%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 065 065	98,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 065 065	98,5%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	16 271	1,5%
Summa fondförmögenhet	1 081 336	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Global Resilient Small Cap



LINN HANSSON

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

Carnegie Global Resilient Small Cap är en aktivt förvaltt aktiefond som investerar i ett 30-tal globala småbolag. Fonden investerar i bolag med produkter och tjänster som erbjuder lösningar för ett mer hållbart samhälle.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Global Resilient Small Cap A hade en utveckling om 10,9 procent under första halvåret 2026. Carnegie Global Resilient Small Cap B hade en utveckling om 11,2 procent, klass C 11,2 procent och klass D utvecklades 3,9 procent. Nettot av in- och utflöden under halvåret var -14,9 miljoner kronor. Per den 30 juni 2026 var fondförmögenheten 170 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Börsen har under det första halvåret 2026 präglats av en förhöjd osäkerhet på de globala finansmarknaderna. Geopolitiska konflikter, handelsrelaterade spänningar och svängningar i energipriserna har periodvis bidragit till ökad volatilitet. Samtidigt har aktiemarknaderna i både Japan, Europa och USA visat motståndskraft, även om utvecklingen varierat mellan regioner, sektorer och bolagsstorlekar. I Europa har ökade försvars- och infrastruktursatsningar bidragit till att stärka tillväxtutsikterna. I USA har en relativt robust ekonomi och fortsatt innovationsdriven tillväxt inom flera sektorer stöttat marknaden, trots osäkerhet kring handelspolitiken och den ekonomiska utvecklingen. Den svenska kronan försvagades mot den amerikanska dollarn, euron och brittiska pundet under perioden, vilket bidrog positivt till fondens utveckling i svenska kronor.

Fonden har en långsiktig investeringsfilosofi; de bolag fonden investerar i vill vi kunna äga över en längre tidsperiod. Vi gör aktiva bolagsval som baseras på en djupgående analys av bolagens verksamheter och affärsmodeller. Fonden letar efter välskötta bolag med vad vi bedömer potential till god och



HENRIK SANDELL

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

uthållig tillväxt. Investeringarna är kopplade till tre övergripande investeringsområden. Det första området är miljöutmaningar såsom energieffektivitet och vattenhantering. Det andra området är skapandet av mer motståndskraftiga samhällen, där teknologisk utveckling och cirkulär ekonomi ingår. Det tredje området är hälsa och ökat välbefinnande, med fokus på hälso- och sjukvårdsbolag samt bolag som bidrar till social och finansiell delaktighet. Merparten av fondens innehav är marknadsledare inom sina respektive verksamhetsområden. Ytterligare en aspekt som vi lägger stor vikt vid är att bolagen har en kompetent ledning och stabila ägare. En betydande andel av fondens innehav är grunderledda. Vi föredrar att investera i denna typ av bolag då dess ledningar ofta styr bolagen långsiktigt samtidigt som de har en stark bolagskultur.

Bland fondens bästa bidragsgivare under halvåret återfinns amerikanska halvledarbolaget Advanced Energy Industries, amerikanska elektronikbolaget nVent, amerikanska verkstadsbolaget Valmont Industries, amerikanska Trex som tillverkar komposittrall samt amerikanska automatiseringsbolaget Cognex. Även amerikanska teknikbolaget Novanta samt polska Synektik som är verksam inom nukleärmedicin och robotkirurgi hörde till fondens bästa bidragsgivare.

Fonden har under första halvåret avyttrat bolagen Atoss Software, Recordati, Tristel och Qualys. Även hela innehavet i bolaget Syn2Bio som delades ut från fondens polska innehav Synektik under våren avyttrades. Nyinvesteringar har gjorts i kanadensiska specialmaterialbolaget 5N Plus, amerikanska automatiseringsbolaget Cognex, amerikanska teknikföretaget Novanta samt amerikanska verkstadsbolaget Federal Signal Corp.



DAVID ÖSTMAN

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

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

TOTALAVKASTNING, % ¹⁾	
ack sedan start	14,2
snitt sedan start	5,3
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	–
3 år snitt	–
2 år ack	4,4
2 år snitt	2,2
1 år ack	8,0
1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Resilient Small Cap A, SEK.	

RISKMÅTT	
Totalrisk, fond, %	17,2
Risiklass	4

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in

eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan.

Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Våren 2021 trädde SFDR i kraft, ett EU-regelverk som ställer krav på att vi som kapitalförvaltare ska tydliggöra hur vi integrerar hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter i våra fonder. SFDR innebär att alla fonder ska kategoriseras enligt kategorierna Artikel 6, 8 eller 9. Nu har EU-kommissionen tagit fram det så kallade SFDR 2.0, med nya kriterier som troligtvis kommer bli tydligare och göra det enklare för spararna att hitta rätt. Inför detta har Carnegie Fonder beslutat att ändra kategoriseringen för Carnegie Global Resilient Small Cap till en Artikel 8-klassificering per augusti 2026. Fonden kommer även fortsatt att tillhöra våra mest hållbara fonder, men med en större flexibilitet i investeringarna.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 1 augusti frånträder Henrik Sandell rollen som biträdande förvaltare.

FRAMTIDSUTSIKTER

Inför det andra halvåret 2026 är marknadsbilden fortsatt blandad. Geopolitiska risker, handelspolitiska frågetecken och osäkerhet kring den globala tillväxten talar för att volatiliteten kan bestå. Samtidigt finns flera stödjande faktorer i form av mindre aggressiv penningpolitik, stabilare inflationsutsikter och fortsatta investeringar från både offentlig och privat sektor. Småbolag i både Europa och USA framstår fortsatt som attraktiva ur ett värderingsperspektiv, särskilt jämfört med större bolag och utifrån historiska nivåer. Småbolag har också ofta en högre exponering mot den inhemska ekonomin än större bolag och kan därmed dra nytta av en gradvis återhämtning i den ekonomiska aktiviteten. Mot denna bakgrund bedömer vi att välskötta småbolag, med starka marknadspositioner och goda förutsättningar för lönsam tillväxt, har goda möjligheter att skapa värde över tid.

Potentialen för bolag som gynnas av och gynnar hållbarhetsrelaterade megatrender som energiomställning, åldrande befolkning och urbanisering är fortsatt stor. Hållbarhetsfrågan har hos många bolag tonats ned, men det betyder inte att de långsiktiga drivkrafterna har förändrats. Till exempel är efterfrågan på energi, som vår än mer digitaliserade värld kräver, enorm och infrastrukturen är mycket eftersatt och i behov av modernisering och effektivisering. Fonden är väl positionerad för att ta vara på dessa långsiktiga möjligheter med investeringar i lönsamma bolag med uthållig tillväxt, marknadsledande positioner och starkt ledarskap.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	–	–	135	163	168	170
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	–	–	105,34	109,67	103,02	114,21
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	152 811	250 150	436 213	291 033
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	–	–	–	–	105,38	110,17	104,09	115,73
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	1 030 000	1 120 383	1 127 286	1 128 968
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	–	–	110,34	104,23	115,87
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	100 000	100 000	50 476	50 558
Andelsvärde, NOK Klass D	–	–	–	–	–	–	102,88	107,10	102,55	112,71
Antal andelar, st	–	–	–	–	–	–	1 302	9 345	1 901	1 822
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	–	–	–	99	99	99	98,5
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	8,8	9,0
Totalavkastning, %	–	–	–	–	–	–	5,3	4,1	–6,1	10,9

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

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

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

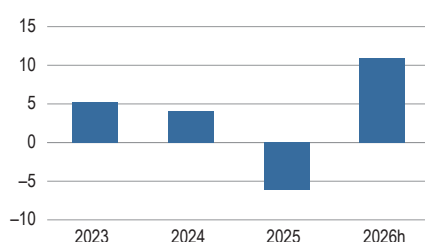
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för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

10 STÖRSTA INNEHAVEN

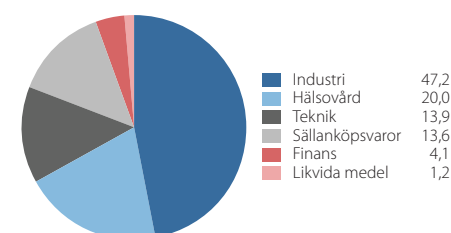
2026-06-30

Innehav	Procent
UFP Tec	5,0
nVent Electric	4,5
Valmont Industries	4,4
Advanced Energy Industries	4,4
Palomar Holdings	4,1
Volution Group	4,1
Advanced Drainage Systems	3,8
Halma	3,8
Trex	3,8
Simpson Manufacturing	3,7

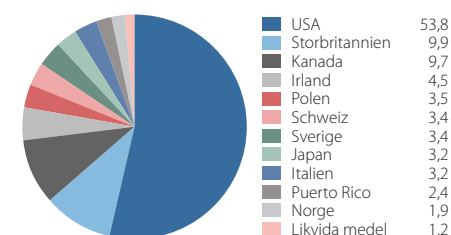
UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	167 939	165 535
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	167 939	165 535
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde	167 939	165 535
Bankmedel och övriga likvida medel	3 479	2 327
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	113	48
Övriga tillgångar	2 756	9
Summa tillgångar	174 286	167 918

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-130	-149
Övriga skulder	-4 196	-40
Summa skulder	-4 326	-189

Fondförmögenhet	169 960	167 728
------------------------	----------------	----------------

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper Marknadsvärde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Irland	7 703	4,5%
nVent Electric	7 703	4,5%

Italien	5 393	3,2%
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	5 393	3,2%

Japan	5 432	3,2%
Asahi Intecc	5 432	3,2%

Kanada	16 529	9,7%
5N Plus	5 646	3,3%
Novanta	5 737	3,4%
Stantec	5 146	3,0%

Norge	3 303	1,9%
Tomra System	3 303	1,9%

Polen	6 002	3,5%
Synektiki	6 002	3,5%

Puerto Rico	4 034	2,4%
Evertec Inc	4 034	2,4%

Schweiz	5 733	3,4%
Belimo Holding	5 733	3,4%

Storbritannien	16 771	9,9%
Halma	6 519	3,8%
Spirax Group	3 337	2,0%
Volution Group	6 915	4,1%

Sverige	5 696	3,4%
Dynavox Group	5 696	3,4%

USA	91 342	53,8%
Advanced Drainage Systems	6 533	3,8%
Advanced Energy Industries	7 399	4,4%
Badger Meter	4 180	2,5%
Cognex Corp	5 819	3,4%
Core & Main	5 222	3,1%
CorVel	3 831	2,3%
Federal Signal Corp	6 095	3,6%
ICF International	4 091	2,4%
Medpace Holdings	4 891	2,9%
MSA Safety	3 676	2,2%
Palomar Holdings	7 006	4,1%
Simpson Manufacturing	6 282	3,7%
Trex	6 491	3,8%
UFP Tec	8 431	5,0%
Valmont Industries	7 548	4,4%
Winmark	3 850	2,3%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	167 939	98,8%
--	----------------	--------------

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	167 939	98,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	167 939	98,8%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	2 021	1,2%
Summa fondförmögenhet	169 960	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Indienfond



GUNNAR PAHLSON

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

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 minskade andelsvärdet för Carnegie Indienfond med 5,1 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 2,1 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till -197,3 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

År 2025 präglades av globalt handelskrig och straffullar. Första halvåret 2026 initierade samme amerikanska president som förra året aspirerade på Nobels fredspris, tre verkliga konflikter. Först Venezuela sedan Grönland och slutligen ett fullskaligt krig med Iran. Kuba återstår på Trumps bucketlist.

Ökade geopolitiska risker och kraftigt högre oljepris innebar att den indiska marknaden föll kraftigt efter att konflikten med Iran eskalerade i mars. Indien är stor nettoimportör av energi från Gulfländerna. Stigande risk för sämre makrouveckling för indisk ekonomi ledde till att utländska investerare sålde rekordstor volym indiska tillgångar under våren. Oljepris över 100 dollar fatet utgör en negativ triggerpoint för globala fonders allokering

Hittills i år är dock utvecklingen för det indiska näringslivet stabil med begränsad påverkan från konflikten. Fondens uppfattning är att det är "Business as usual" för de flesta bolagen, med några få undantag inom exportsektorn. Indien drivs av inhemsk efterfrågan och inhemska investeringar från staten och näringslivet. De bolag fonden har investerat i visar stabil tillväxt med god lönsamhet, ofta mellan 15 och 20 procent vinsttillväxt per år.

Efter att vapenstillestånd och förhandlingar mellan USA och Iran inleddes i maj och juni föll

oljepriset till 70 dollar fatet. Indiska börsen fick en stark återhämtning i juni när utländskt kapital återvände. Centralbanken RBI vidtog också åtgärder för att stabilisera valutan och förbättra betalningsbalansen.

Den indiska regeringen och RBI har slopat kapitalvinstskatten för utländska institutionella investerare (FII) vid investeringar i statsobligationer. Om liknande skattelättnader införs för utländska aktieinvesterare skulle det dramatiskt förändra incitamenten för utländska investerare att återvända till Indien.

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

Givet det osäkra världsläget, intog fonden under våren en mer defensiv strategi. Fonden har framför allt innehav i bolag som gynnas av strukturell tillväxt drivet av inhemsk konsumtion och statliga investeringar i infrastruktur. Inhemsk konsumtion i Indien är relativt isolerad från globala störningar och kommer att vara en säkrare investering. Telekommunikation och hälsovård/sjukhus är mer defensiva i detta läge.

Under våren minskade vi fondens innehav i biltillverkare, finansbolag och cement. Innehavet i Eternal avyttrades då värderingen var för hög samtidigt som andelen utländska investerare var hög. I stället investerade vi i Sun Pharmaceutical, Nestle India, Apollo Hospital samt Powergrid som är mer defensiva.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	663,7
snitt sedan start	9,8
10 år ack	86,9
10 år snitt	6,5
5 år ack	9,5
5 år snitt	1,8
3 år ack	-10,0
3 år snitt	-3,4
2 år ack	-23,6
2 år snitt	-12,6
1 år ack	-9,1

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

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	16,5
Riskklass	4

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

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, politisk risk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

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

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

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

Den indiska marknadsekonomi har fortfarande betydande brister jämfört med mer utvecklade ekonomier. Regelverk och affärsvillkor kan förändras genom statliga ingripanden utan förvarning. Monopol, oligopol och kartellbildningar förekommer, vilket kan påverka enskilda bolag negativt. Begränsade resurser och bristande erfarenhet kan även försvåra möjligheterna att skydda sig genom avtal eller försäkringar.

De legala riskerna är betydande. Rättssystemet präglas av omfattande byråkrati och bristande transparens, och inslag av godtycke och korruption kan förekomma. Aktieägares rätt till information och inflytande

över bolagsstyrning är fortfarande begränsad och likabehandling av aktieägare kan inte alltid tas för given. Regler mot bedrägeri och insiderhandel finns, men tillämpningen kan vara bristfällig.

Operativa risker på denna typ av marknad är ofta svåra att förutse och kontrollera. De måste därför i stor utsträckning hanteras när de uppstår, vilket ställer höga krav på förvaltarens förmåga att identifiera och hantera händelser som kan påverka fonden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Den indiska marknaden värderas nu till 17 gånger vinsten, vilket är något under den historiska genomsnittsvärderingen. Vinsttillväxten för marknaden för nästa år förväntas bli cirka 15 procent.

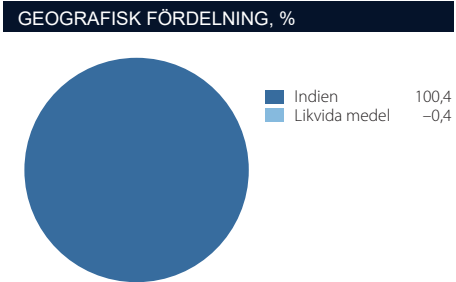
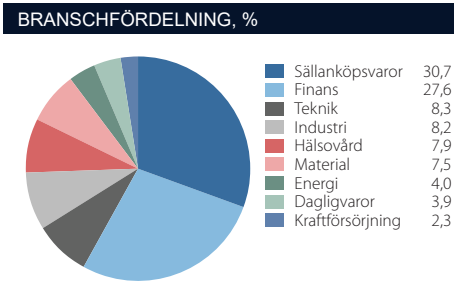
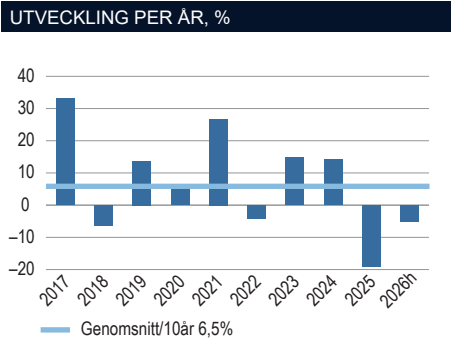
Indiens ekonomi fortsätter att utvecklas i snabb takt, med högre BNP-tillväxt än både USA och Kina. Efter en period av 18 månader med svag börsutveckling, till stor del beroende på global geopolitik och svag valutautveckling, ser vi nu att internationellt kapital återvänder. Lägre värdering, stabilare valutautveckling, lägre oljepris och initiativ från regering och centralbank i syfte att attrahera utländskt kapital, innebär att det är läge att ha en mer positiv prognos för den indiska aktiemarknaden. Många bolag levererar en tillväxt i försäljningen på mellan 15 och 20 procent, med god lönsamhet. Bortsett från bankerna och IT-servicesektorn som visat svagare tillväxt det senaste året, finns det många medelstora industribolag som har förutsättningar att generera stark strukturell tillväxt de kommande fem åren.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	2 609	2 015	2 102	1 910	2 391	2 206	2 609	3 403	2 386	2 063
Andelsvärde, SEK Klass A	524,52	490,66	557,79	586,43	743,06	711,34	817,58	932,95	755,03	716,82
Antal andelar, st Klass A	4 973 607	4 106 825	3 767 696	3 257 615	3 217 847	3 100 804	3 191 093	3 647 381	3 160 774	2 878 316
Aktiv andel (active share), %	71,5	58,1	59,0	54,4	52,0	47,7	52,0	60,5	58,7	63,5
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	5,8	5,4	5,5	7,0	6,8	4,2	4,1	5,5	5,4	5,3
Totalavkastning, %	33,0	-6,5	13,7	5,1	26,7	-4,3	14,9	14,1	-19,1	-5,1

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Indienfond A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (MSCI India 10/40 Net Total Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 5,3 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN	2026-06-30
Innehav	Procent
Cummins India	6,5
Bajaj Finance	6,0
Bosch	5,4
ICICI Bank	5,3
Bharti Airtel	4,9
HDFC Bank	4,9
TVS Motor	4,8
Mahindra & Mahindra	4,1
Reliance Industries	4,0
Shriram Fin	3,8



BALANSRÄKNING

TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 070 807	2 398 071
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 070 807	2 398 071
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 070 807	2 398 071
Bankmedel och övriga likvida medel	90 528	109 556
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 992	0
Övriga tillgångar	1 894	768
Summa tillgångar	2 166 222	2 508 395
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 749	-4 596
Övriga skulder	-99 239	-117 318
Summa skulder	-102 988	-121 914
Fondförmögenhet	2 063 233	2 386 481
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Dagligvaror	81 277	3,9%
Nestle India	28 738	1,4%
Tata Consumer Products	52 539	2,6%
Energi	82 031	4,0%
Reliance Industries	82 031	4,0%
Finans	569 851	27,6%
Bajaj Finance	124 301	6,0%
Cholamandalam Investment and Finance	75 952	3,7%
HDFC Asset Managment	32 556	1,6%
HDFC Bank	101 020	4,9%
ICICI Bank	109 564	5,3%
Kotak Mahindra Bank	48 132	2,3%
Shriram Fin	78 326	3,8%
Hälsövård	162 125	7,9%
Apollo Hospital Enterprise	66 584	3,2%
Max Healthcare Institute	66 974	3,3%
Sun Pharm Industries	28 568	1,4%
Industri	169 489	8,2%
Apar Industries	16 049	0,8%
Hitachi Energy India	64 274	3,1%
Kalpataru Projects International	22 276	1,1%
Kei Industries	66 890	3,2%
Kommunikation	101 317	4,9%
Bharti Airtel	101 317	4,9%
Kraftförsörjning	47 775	2,3%
Power Grid Corporation of India	25 177	1,2%
Siemens Energy India	22 598	1,1%
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, %¹⁾
Material	153 650	7,5%
Hindalco Industries	56 245	2,7%
Pidilite Industries	19 828	1,0%
Supreme Industries	9 687	0,5%
UltraTech Cement	67 890	3,3%
Sällanköpsvaror	633 381	30,7%
Belrise Industries	27 306	1,3%
Blue Star	24 975	1,2%
Bosch	110 747	5,4%
Cummins India	133 375	6,5%
Eicher Motors	47 015	2,3%
Mahindra & Mahindra	84 726	4,1%
Motherson Sumi Wiring India	39 671	1,9%
Titan	65 298	3,2%
TVS Motor	99 082	4,8%
TVS Motor Pref	1 185	0,1%
Teknik	69 912	3,4%
Infosys	23 017	1,1%
Persistent Systems	46 895	2,3%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	2 070 807	100,4%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	2 070 807	100,4%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 070 807	100,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	-7 574	-0,4%
Summa fondförmögenhet	2 063 233	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2026-06-30

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Sundaram Clayton	4,9%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Listed Infrastructure



EMANUEL FURUBO

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

Carnegie Listed Infrastructure är en aktivt förvaltd global aktiefond som investerar i ett 30-tal bolag. Fonden investerar i bolag med koppling till hållbar infrastruktur, exempelvis energi och vatten, transport, kommunikation och avfallshantering.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade andelsvärdet för Carnegie Listed Infrastructure med 17,6 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 404,5 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till 68,9 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Under det första halvåret utvecklades Carnegie Listed Infrastructure stabilt i en marknad präglad av fortsatt osäkerhet kring räntor och inflation. Geopolitisk oro har varit en drivande faktor med ett ökat oljepris till följd av konflikten mellan USA och Iran. Infrastrukturbolag fortsatte att visa sin defensiva karaktär med stabila kassaflöden och relativt låg volatilitet jämfört med breda aktiemarknader. Marknaden präglades av tydliga skillnader mellan olika sektorer, där fonden särskilt gynnades av aktieurvalet inom samtliga segment. Bland de främsta bidragsgivarna på bolagsnivå är den accelererande utbyggnaden av AI- och digital infrastruktur en gemensam nämnare. Sterling Infrastructure, som var periodens starkaste innehav, drevs av en kraftig utbyggnad av datacenter med en omsättningsökning på 92 procent jämfört med föregående år. Prysmian som tillverkar kablar har under perioden levererat starka siffror och en viktig bidragande orsak till avkastningen var när deras vd annonserade deras stora pipeline med orders från de så kallade hyperscalers, det vill säga de bolag som främst investerar i AI-infrastruktur. Digital Realty är en operatör av datacenter och har under perioden haft robust efterfrågan, drivet av AI. Det har lett till stadigt stigande kassaflöden och bolaget har under perioden också gjort flera större förvärv vilket ytterligare förstärker tillväxtpotentialen.



DAVID ÖSTMAN

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

Under perioden har fonden investerat i fem nya bolag och avyttrat tre. Bland annat sålde fonden tidigare nämnda Sterling Infrastructure efter den starka uppgången i perioden då vi bedömer värderingen som mer utmanande, kombinerat med en kraftigt ökad volatilitet i aktien. I stället hittar vi ett mer balanserat förhållande mellan risk och avkastning i Vulcan Materials, som enkelt uttryckt gör grus. Grus som behövs bland annat i grunden till datacenter men också till all form av infrastruktur. Därutöver avyttrades positioner i Inwit och Verra Mobility och vi investerade i nya positioner i Deutsche Telekom, Palo Alto Networks, Linde och Severn Trent.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	30,8
snitt sedan start	5,7
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	19,0
3 år snitt	6,0
2 år ack	27,4
2 år snitt	12,9
1 år ack	19,1

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

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	11,8
Riskklass	4

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

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

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

Våren 2021 trädde SFDR i kraft, ett EU-regelverk som ställer krav på att vi som kapitalförvaltare ska tydliggöra hur vi integrerar hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter i våra fonder. SFDR innebär att alla fonder ska kategoriseras enligt kategorierna Artikel 6, 8 eller 9. Nu har EU-kommissionen tagit fram det så kallade SFDR 2.0, med nya kriterier som troligtvis kommer bli tydligare och göra det enklare för spararna att hitta rätt. Inför detta har Carnegie Fonder beslutat att ändra kategoriseringen för Carnegie Listed Infrastructure till en Artikel 8-klassificering per augusti 2026. Fonden kommer även fortsatt att tillhöra våra mest hållbara fonder, men med en större flexibilitet i investeringarna.

FRAMTIDSUTSIKTER

Utsikterna för infrastruktur är fortsatt goda. Den strukturella tillväxten drivs av elektrifiering, energiomställning och ett snabbt växande behov av digital infrastruktur.

Förvaltningen fortsätter att fokusera på bolag med starka marknadspositioner och exponering mot dessa långsiktiga investeringstrender. Kombinationen av stabila kassaflöden och strukturell tillväxt gör infrastruktur till ett attraktivt tillgångsslag även framåt.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	283	561	543	363	283	404
Andelsvärde, SEK Klass A	–	–	–	–	106,15	100,84	104,58	106,29	111,08	130,67
Antal andelar, st Klass A	–	–	–	–	2 664 386	5 223 497	5 158 310	3 379 574	2 496 840	3 019 822
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	–	–	99,11	103,36	105,63	111,00	130,93
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	–	–	326 020	14 715	4 977	4 977	4 977
Andelsvärde, NOK Klass E	–	–	–	–	–	–	105,11	109,72	122,94	135,53
Antal andelar, st Klass E	–	–	–	–	–	–	1 585	9 671	35 146	57 425
Andelsvärde, SEK Klass F	–	–	–	–	–	100,90	105,07	107,21	112,50	132,60
Antal andelar, st Klass F	–	–	–	–	–	14 862	18 531	18 023	11 234	12 050
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	–	98	97	95	92	89	87,1
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	8,2	7,0	7,5	8,3
Totalavkastning, %	–	–	–	–	6,1	–5,0	3,7	1,6	4,5	17,6

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

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

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

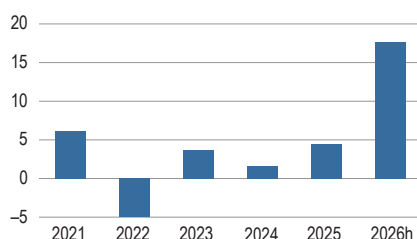
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 8,3 procent, vilket är högre än snittet de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

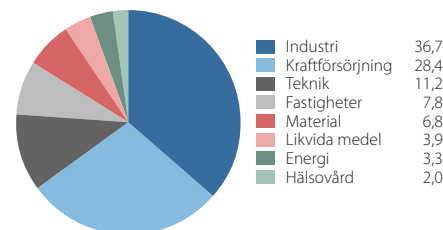
2026-06-30

Innehav	Procent
Vinci	4,9
Union Pacific	4,1
Iberdrola	4,0
Terna Rete Elettrica Nazionale	4,0
American Tower	3,8
National Grid	3,7
Veolia Environnement	3,4
Siemens Energy	3,3
Verisign	3,0
Elia Group	3,0

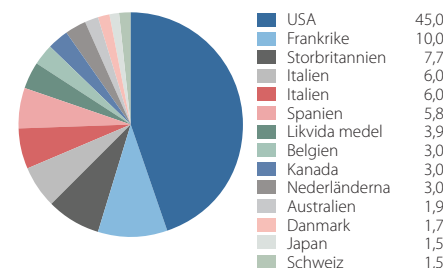
UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



BALANSRÄKNING		
TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	388 769	274 325
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	388 769	274 325
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	388 769	274 325
Bankmedel och övriga likvida medel	29 667	8 637
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	912	394
Övriga tillgångar	16 975	129
Summa tillgångar	436 323	283 485
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-421	-339
Övriga skulder	-31 437	-23
Summa skulder	-31 858	-362
Fondförmögenhet	404 466	283 123
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30			
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Australien	7 731	1,9%	
Brambles	7 731	1,9%	
Belgien	12 174	3,0%	
Elia Group	12 174	3,0%	
Danmark	6 802	1,7%	
Orsted	6 802	1,7%	
Frankrike	40 636	10,0%	
Getlink	7 371	1,8%	
Veolia Environnement	13 609	3,4%	
Vinci	19 656	4,9%	
Italien	24 333	6,0%	
Prysmian	8 242	2,0%	
Terna Rete Elettrica Nazionale	16 091	4,0%	
Japan	6 090	1,5%	
East Japan Railway	6 090	1,5%	
Kanada	12 107	3,0%	
Hydro One	12 107	3,0%	
Nederländerna	12 013	3,0%	
Ferrovial	12 013	3,0%	
Schweiz	6 037	1,5%	
Jungfraubahn	6 037	1,5%	
Spanien	23 360	5,8%	
Iberdrola	16 312	4,0%	
Solaria Energ y Medio Ambiente	7 048	1,7%	
Storbritannien	31 183	7,7%	
Linde	8 037	2,0%	
National Grid	14 830	3,7%	
Severn Trent	8 316	2,1%	
Tyskland	24 320	6,0%	
Deutsche Telekom	11 110	2,8%	
Siemens Energy	13 209	3,3%	
USA	181 983	45,0%	
American Tower	15 359	3,8%	
Clean Harbors	11 770	2,9%	
Crown Castle International	6 084	1,5%	
CSX	7 453	1,8%	
Digital Realty Trust	10 256	2,5%	
Exelon	7 582	1,9%	
Fortinet	11 748	2,9%	
HCA Healthcare	7 926	2,0%	
Palo Alto Networks	10 233	2,5%	
Republic Services	11 757	2,9%	
Union Pacific	16 456	4,1%	
Valmont Industries	10 232	2,5%	
Verisign	12 176	3,0%	
Visa A	11 059	2,7%	
Vulcan Materials	11 708	2,9%	
Waste Management	12 060	3,0%	
Xylem	8 124	2,0%	
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	388 769	96,1%	
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten			
Ryssland	0	0,0%	
Mobile Telesystems	0	0,0%	
Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	0	0,0%	
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde			
med positivt marknadsvärde	388 769	96,1%	
med negativt marknadsvärde	0	0,0%	
Summa finansiella instrument	388 769	96,1%	
Övriga tillgångar och skulder (netto)	15 696	3,9%	
Summa fondförmögenhet	404 466	100,0%	

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Listed Private Equity



EMANUEL FURUBO

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

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 sjönk andelsvärdet för Carnegie Listed Private Equity med 10,9 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 6,5 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till –911,0 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Under första halvåret 2026 utvecklades Carnegie Listed Private Equity negativt. Globala makrofaktorer som ökad osäkerhet kring utveckling av inflation och räntor tyngde från tid till annan men det har i huvudsak varit sektorspecifika utmaningar som påverkat noterade PE-bolag. Marknaden har ifrågasatt utsikterna för deras förmåga att sälja portföljbolag, trots ett starkt 2025 där avyttringsaktiviteten ökade samtidigt som majoriteten av affärer har gjorts till priser över bokförda värden. Vi har sett kraftiga utflöden inom private credit, vilket har tryckt ned börsnoterade förvaltare – även de som inte är aktiva inom segmentet. Det ska tilläggas att dessa utflöden är isolerade till fonder som säljs till privatinvestorare medan flöden från institutioner (som utgör en mycket större kundgrupp) är fortsatt positiva. Investorer har även oroat sig över PE-bolagens investeringar i mjukvarubolag som numera ses som existentiellt hotade av AI. Huruvida denna oro manifesteras i verkligheten får tiden utvisa. Vi kan konstatera att bland börsnoterade mjukvarubolag som rapporterar kvartalsresultat ser vi inga indikationer på det – snarare accelererar många mjukvarubolag sin tillväxt under 2026.

I ett relativt perspektiv generade fonden ett positivt förvaltningsresultat och var 3 procentenheter bättre än jämförelseindexet

LPX 50. Allokeringsbeslut bidrog positivt efter att fonden varit underviktad i fondbolag och överviktad i noterade PE-fonder. Enskilda bolagsval bidrog också positivt där CVC Capital Partners, SoftBank och HICL Infrastructure var bland de främsta bidragsgivarna.

CVC är ett nytt tillskott i portföljen. Vi tog in bolaget under våren efter att de fått en svag start på året och handlades till klart låga värderingsnivåer jämfört med andra europeiska förvaltare. Bolaget har också en låg andel investerat i mjukvara vilket balanserar vissa andra innehav som är betydligt mer exponerade mot den specifika riskfaktorn. Sedan dess har aktiekursen stärkts till följd av god kapitalanskaffning, stabila värdeökningar i portföljen och en fortsatt hög aktivitet inom både investeringar och avyttringar.

SoftBank bidrog positivt genom sitt fokus på teknik och artificiell intelligens, där flera innehav gynnades av den ökade investeringsviljan inom AI-relaterade områden. Bolaget rapporterade helårssiffror per den sista mars där de visade en ökning av substansvärde på 30 procent drivet av stark underliggande värdeutveckling. Bolaget är en av de största investerarna i OpenAI som under våren meddelade sina planer på en börsnotering vilket ytterligare stärkte sentimentet. Trots en uppgång på 36 procent under perioden handlas aktien fortsatt till 15 procent substansrabatt vid halvårsskiftet.

HICL Infrastructure utvecklades väl i takt med att investorer sökte stabila kassaflöden och defensiva tillgångar i en osäker marknadsmiljö samtidigt som bolagets underliggande portföljinvesteringar visade på fin utveckling med en underliggande värdetillväxt på 12 procent.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	213,3
snitt sedan start	10,5
10 år ack	234,4
10 år snitt	12,8
5 år ack	33,4
5 år snitt	5,9
3 år ack	18,4
3 år snitt	5,8
2 år ack	–5,2
2 år snitt	–2,6
1 år ack	–9,5

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

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	19,4
Risiklass	5

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

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

PE-sektorn står i dagsläget inför ett antal utmaningar men de flesta av dessa är mer temporära än strukturella störningar. Exitvolymerna ökar fortsatt och distributioner till investerare har börjat ta fart, vilket bör stödja fondresningar framåt. Ett flertal större börsintroduktioner är planerade under andra hälften av året vilket ytterligare kan driva volymer. Och det rör sig inte bara om AI-relaterade bolag. Blackstone har en börsintroduktion av Jersey Mike i sikte som skulle kunna värdera bolaget till 12 miljarder

dollar, 4 miljarder mer än vad Blackstone betalade när de köpte bolaget för knappt två år sedan. Vad gör Jersey Mike? Jersey Mike gör mackor.

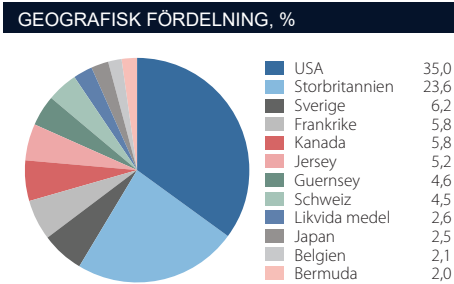
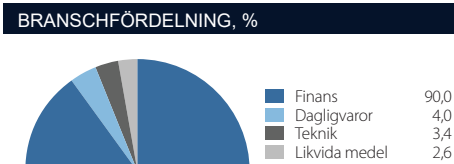
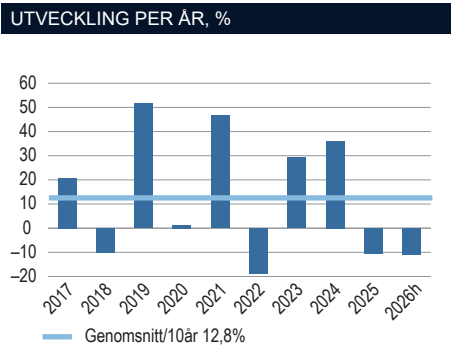
Utlöden inom semi-likvida private credit-fonder för privatinvestorare lär ligga kvar i systemet åtminstone året ut. Samtidigt verkar underliggande kreditkvalitet vara fortsatt intakt och institutionella inflöden väger klart upp för dessa typer av mer begränsade utflöden. PE:s mjukvaruinvesteringar, som marknaden mer eller mindre skrivit av allt värde på, visar dessutom tendenser på att klara sig bra och om ett par år kan det mycket väl visa sig att de blev vinnare på AI-skiftet.

Mot bakgrund av allt detta har det faktum att många PE-bolag fortsatt ökar sina vinster i god takt hamnat i skymundan. Dessutom tenderar många av de bästa investeringarna att göras i perioder då vissa sektorer har blivit mindre populära och affärer kan göras till attraktiva prisnivåer. Bland de börsnoterade PE-bolagen har också aktievärderingarna gått ned kraftigt senaste åren. Relativt bredare index som MSCI och S&P 500 handlas börsnoterade PE-bolag på de lägsta nivåerna på ett decennium. För den långsiktige investerare finns möjligheter till god avkastning.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	2 573	2 240	3 361	3 285	6 307	4 794	5 580	10 090	8 289	6 485
Andelsvärde, SEK Klass A	284,54	255,33	386,90	392,20	575,08	466,77	602,97	820,73	733,74	653,98
Antal andelar, st Klass A ²⁾	9 041	8 773 669	8 430 513	8 116 082	10 713 865	10 037 849	8 970 528	11 807 543	10 920 460	9 618 294
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	105,86	103,95	152,26	119,75	150,37	200,77	176,23	155,36
Antal andelar, st Klass B	–	–	937 500	976 563	959 418	903 051	1 114 318	1 545 187	881 333	344 230
Utdelning kr/andel Klass B	–	–	4,22	3,82	1,25	5,00	4,60	4,60	4,60	2,30
Andelsvärde, NOK Klass E	–	–	–	–	–	97,39	135,19	189,08	181,33	151,49
Antal andelar, st Klass E	–	–	–	–	–	18	12 359	418 840	657 941	898 198
Andelsvärde, SEK Klass F	–	–	–	–	–	97,06	125,88	172,03	155,41	137,90
Antal andelar, st Klass F	–	–	–	–	–	9 268	14 418	68 618	76 793	63 219
Aktiv andel (active share), %	70	69	55	54	46	43,6	38,7	39,0	41,8	41,7
Aktiv risk (tracking error), % ^{3,4)}	3,4	3,5	2,7	6,5	8,2	6,3	4,7	3,9	4,0	4,7
Totalavkastning, %	20,8	-10,3	51,5	1,4	46,6	-18,8	29,2	36,1	-10,6	-10,9

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Listed Private Equity A, SEK.
2) Notera att värden fram till och med 2017 anges i tusental. Skiftet i rapportering uppkommer till följd av att andelsklass A startades.
3) Valt jämförelseindex (LPX50 Listed Private Equity Index Total Return) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.
4) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarens investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 4,0 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN	2026-06-30
Innehav	Procent
KKR & Co	5,7
Apollo Global Management	5,1
HGC Capital Trust	5,0
3i Group	4,8
BlackStone A	4,7
Berkshire Hathaway	4,0
Harbourvest Global Private Equity	3,8
EQT	3,7
Intermediate Capital Group	3,6
TPG	3,3



BALANSRÄKNING

TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 314 645	8 024 944
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	6 314 645	8 024 944
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	6 314 645	8 024 944
Bankmedel och övriga likvida medel	147 922	243 241
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	31 919	22 323
Övriga tillgångar	57 888	11 967
Summa tillgångar	6 552 374	8 302 475
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-8 122	-10 516
Övriga skulder	-58 778	-3 045
Summa skulder	-66 900	-13 561
Fondförmögenhet	6 485 474	8 288 914
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Belgien	138 442	2,1%
Sofina	138 442	2,1%
Bermuda	129 369	2,0%
Oakley Capital Investments	129 369	2,0%
Frankrike	378 851	5,8%
Eurazeo	123 506	1,9%
Eurazeo PF	117 452	1,8%
Wendel	137 892	2,1%
Guernsey	297 188	4,6%
Chrysalis Investments	52 645	0,8%
Harbourvest Global Private Equity	244 543	3,8%
Japan	164 710	2,5%
Jafo Group	110 117	1,7%
Softbank Group	54 593	0,8%
Jersey	338 597	5,2%
3i Infrastructure	180 105	2,8%
CVC Capital Partners	158 491	2,4%
Kanada	373 105	5,8%
Constellation Software	163 972	2,5%
Onex	209 133	3,2%
Schweiz	292 036	4,5%
HBM Healthcare Investment A	102 113	1,6%
Partners Group Holding	189 923	2,9%
Storbritannien	1 529 780	23,6%
3i Group	313 758	4,8%
Abrdn Private Equity Opportunity Trust	65 622	1,0%
Bridgepoint Group	146 174	2,3%
HGC Capital Trust	321 959	5,0%
HICL Infrastructure	175 345	2,7%
ICG Enterprise Trust	70 693	1,1%
Intermediate Capital Group	232 566	3,6%
Pantheon International	203 664	3,1%
Sverige	401 261	6,2%
EQT	239 830	3,7%
Investor B	161 431	2,5%
USA	2 271 308	35,0%
Apollo Global Management	331 547	5,1%
Ares Capital	169 567	2,6%
Ares Management	202 675	3,1%
Berkshire Hathaway	259 801	4,0%
BlackStone A	303 183	4,7%
Blue Owl Capital	134 014	2,1%
Carlyle Group	187 294	2,9%
Hamilton Lane	105 101	1,6%
KKR & Co	367 302	5,7%
TPG	210 823	3,3%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	6 314 645	97,4%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	6 314 645	97,4%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	6 314 645	97,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	170 829	2,6%
Summa fondförmögenhet	6 485 474	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2026-06-30

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Eurazeo	3,7%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Micro Cap



MATTIAS MONTGOMERY

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



ISAK LENHOLM

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

Carnegie Micro Cap är en aktivt förvaltnad aktiefond som investerar i cirka 30 av Stockholmsbörsens minsta bolag. Fonden investerar i lönsamma bolag med stabila verksamheter, starka balansräkningar och goda framtidsutsikter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 backade Carnegie Micro Cap cirka –2,0 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondförmögenheten till 923,2 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under det första halvåret uppgick till –22,4 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Första halvåret 2026 har präglats av fortsatt bred återhämtning för världsindex, men volatiliteten mellan enskilda månader och dagar har varit stor. Inflation, räntor och geopolitik hamnade åter i fokus, men riskaptiten stärktes i många sektorer under vår och försommar. De flesta världsindex har sett en positiv avkastning. STOXX Europé 600 var upp cirka 9 procent i linje med S&P 500, där Nasdaq steg ännu mer. Värt att notera är att det på bred front varit specifika sektorer som drivit mycket av uppgångarna, som exempelvis halvledarkopplade bolag.

Avkastningen varierade kraftigt mellan stora och små bolag. Carnegie Micro Cap Index tappade nästan 5 procent under det första halvåret medan storbolagen (OMX30) steg knappt 13,2 procent inklusive utdelningar.

Fondens största positiva bidrag kom under perioden från finansbolag, industri samt konsumentvaror. Fondens största negativa bidrag skapade i stället IT-bolag, hälsobolag och diskretionära produkter. De största positiva bidragen gav Bufab, AQ, Puuilo, Plejd samt Karnell. Störst negativa bidrag gav Exsitec, Addnode, Eql Pharma, Nelly samt Berner Industrier.

Fonden har sedan årsskiftet nya förvaltare, men filosofin skiljer sig inte märkbart. Fokus ligger på strukturellt värdeskapande och värdeskapande aktiviteter. Bolag som antingen

kontinuerligt genererar tillväxt, där det finns goda tillväxtpotentialer och skalbarhet eller bolag som bör genomgå en omvärdering, på grund av någon händelse. Att leta efter värdeskapande tillfälliga situationer tar mycket tid, och vår bild är därför att portföljens kärna alltid bör bestå av strukturellt värdeskapande bolag. För de allra minsta bolagen, micro-caps, framstår detta ännu tydligare. Index består av många bolag som aldrig genererar kassaflöden och som aldrig växer. Kan man över tid äga fler bra strukturella värdeskapare så har man förhoppningsvis redan odds på sin sida. Vår filosofi är grundad i kassaflöden, då dessa över tid är vad som kan generera aktieägarvärde.

Två exempel på bolag ur respektive segment är Avarda (tidigare TF Bank) och Midsona. Avarda har funnits i portföljen länge. Bolaget fokuserar på att allokeras kassaflödet i områden med hög avkastning på det egna kapitalet samtidigt som man minskar kostnader över tid. Lägg därtill att bolaget är och var billigt på nuvarande vinst. Det har skapat en stark överavkastning över tid och är ett bra exempel på strukturellt värdeskapande. Midsona har de senaste åren tvärtom inte skalat, haft dålig avkastning på kapitalet och inte vuxit särskilt bra. Bolaget fokuserar nu med ny vd på att röra sig mer mot kärnverksamheten samt göra opportunistiska förvärv där avkastningen på kapitalet är hög. Det gömmer sig dessutom en pärla i bolaget i form av Friggs som vi uppskattar svarar för minst 50 procent av det totala marknadsvärdet för rätt köpare. Här finns det möjligheter till värdeskapande och vi har därför tagit en mindre position.

Vi fortsätter arbetet med att bygga portföljen efter den strategi vi etablerat. Det tar lite tid, men vi är en bra bit på väg. Det är ett arbete som aldrig slutar.

FONDFAKTA

Startdatum	2017-01-31
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	M. Montgomery & I. Lenholm
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	171,8
snitt sedan start	11,2
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	2,3
5 år snitt	0,5
3 år ack	20,8
3 år snitt	6,5
2 år ack	3,8
2 år snitt	1,9
1 år ack	2,5

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

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	12,6
Riskklass	5

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

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

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 15 september frånträder Isak Lenholm sin roll som medförvaltare för fonden.

FRAMTIDSUTSIKTER

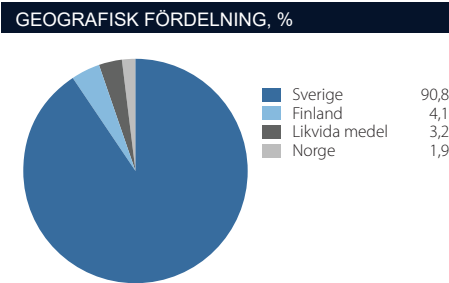
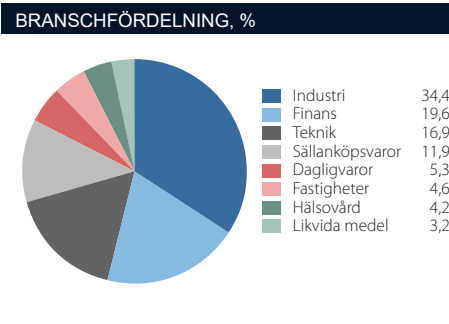
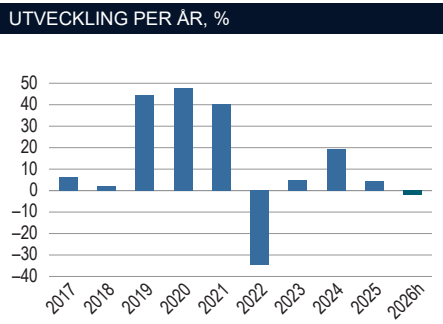
Den gamla sanningen att småbolag överavkastar mot storbolag har inte stämt de senaste åren. Speciellt inte för riktigt små bolag, det vill säga micro cap-bolag. Risken för småbolag är generellt större än för storbolag. I tider av tumult har riktigt små bolag det ofta tufft vilket vanligtvis leder till omallokeringar av flöden från småbolag till storbolag. Dessutom är många micro cap-bolag inte lönsamma samt relativt illikvida, vilket gör att segmentet som helhet har det ännu tuffare när riskaversionen ökar.

Om och när marknaderna lugnar sig med en stabilare omvärld och om kostnadsinflationen inte biter sig fast kommer det troligtvis vara attraktivt att äga små bolag. De värderas lägre, de växer snabbare och kan över tid uppnå mer skalfördelar. Men i slutändan är det alltid en allokeringsfråga. Genom att bygga en bra portfölj finns det alltid möjligheter.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	668	608	725	1 120	1 717	981	902	966	966	923
Andelsvärde, SEK	106,33	108,38	156,51	231,00	324,32	211,59	222,26	265,44	277,22	271,75
Antal andelar, st	6 371 605	5 610 457	4 630 973	4 847 642	5 293 512	4 636 427	4 056 664	3 639 109	3 485 570	3 397 476
Aktiv andel (active share), %	86	89	89	86	90	91	89	87	90	85,2
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	7,2	8,8	8,5	8,6	9,5	9,0	6,9	6,7
Totalavkastning, %	6,3	1,9	44,4	47,6	40,4	–34,8	5,0	19,4	4,4	–2,0

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Micro Cap A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (Carnegie Micro Cap Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 6,7 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN		2026-06-30
Innehav	Procent	
Avarda Bank	8,9	
Bufab	7,4	
Alligo B	4,6	
Karnell Group	4,2	
MedCap	4,2	
Acast	4,2	
Puulio	4,1	
New Wave Group A	4,1	
Hoist Finance	4,1	
AQ Group	3,5	



BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	894 030	930 312
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	894 030	930 312
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde	894 030	930 312
Bankmedel och övriga likvida medel	33 335	37 332
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	114	225
Övriga tillgångar	396	166

Summa tillgångar	927 875	968 035
-------------------------	----------------	----------------

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 552	-1 652
Övriga skulder	-3 073	-101

Summa skulder	-4 625	-1 753
----------------------	---------------	---------------

Fondförmögenhet	923 250	966 282
------------------------	----------------	----------------

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper Marknadsvärde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Dagligvaror	46 467	5,0%
Midsona B	19 305	2,1%
Sdiptech B	27 162	2,9%

Fastigheter	42 759	4,4%
Cibus Nordic Real Estate	38 222	4,0%
Prisma Properties	4 537	0,5%

Finans	181 173	19,6%
Avarda Bank	82 571	8,9%
Hoist Finance	37 577	4,1%
Karnell Group	38 637	4,2%
Morrow Bank	8 672	0,9%
Morrow Bank BTA	1 914	0,2%
Norion Bank	11 801	1,3%

Hälsövård	38 518	4,2%
MedCap	38 518	4,2%

Industri	317 455	34,4%
Alligo B	42 285	4,6%
AQ Group	31 933	3,5%
Bergman & Beving B	22 520	2,4%
Berner Industrier	15 345	1,7%
Bufab	68 550	7,4%
CTT Systems	13 080	1,4%
Engcon	24 179	2,6%
Klaveness Comb Carriers	17 337	1,9%
Momentum Group	28 008	3,0%
Nordisk Bergteknik	10 334	1,1%
Plejd	24 490	2,7%
Swedish Logistic Property	19 395	2,1%

Sällanköpsvaror	109 607	11,9%
Meko	17 347	1,9%
New Wave Group A	37 600	4,1%
Puulio	38 031	4,1%
Svedbergs i Dalstor	16 629	1,8%

Teknik	155 728	16,9%
4C Group	362	0,0%
Acast	38 478	4,2%
Clavister Holding	24 899	2,7%
Exsitec Holding	28 853	3,1%
Lime Technologies	30 248	3,3%
Ovzon	16 831	1,8%
Rejlers	16 057	1,7%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	891 313	96,6%
--	----------------	--------------

Värdepapper Marknadsvärde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Dagligvaror	2 717	0,3%
EQL Pharma	2 717	0,3%

Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	2 717	0,3%
--	--------------	-------------

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	894 030	96,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%

Summa finansiella instrument	894 030	96,8%
-------------------------------------	----------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder (netto)	29 220	3,2%
---------------------------------------	--------	------

Summa fondförmögenhet	923 250	100,0%
------------------------------	----------------	---------------

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2026-06-30

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Morrow Bank	1,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Rysslandsfond



GUNNAR PÄHLSON

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

Carnegie Rysslandsfond är en aktiefond som placerar i ryska aktier utan begränsning avseende bransch eller företag. Fonden kan också placera på aktiemarknaderna i Estland, Lettland och Litauen samt i räntebärande värdepapper. Som en följd av kriget i Ukraina är fonden stängd för handel. En indikativ värdering utförs för regulatorisk rapportering.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Sedan den 24 februari 2022 är fonden stängd och ingen normal förvaltning eller handel har skett i fonden. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 365,0 miljoner kronor. Då fonden har varit stängd har den inte haft några ordinarie flöden.

FÖRVALTNING

Rysslands anfallskrig mot Ukraina visar inga tecken på att avmattas. Striderna har under första halvåret 2026 inte avtagit utan tvärtom blivit allt intensivare. Ukraina har lyckats nå mål långt in på ryskt territorium med sina drönarattacker. Däremot har ställningen vid frontlinjen varit svår att påverka till Ukrainas fördel.

Kriget, de efterföljande sanktionerna från västländerna och ryska motsanktioner har fortsatt negativa konsekvenser för fonden. Marknaden är fortfarande stängd för utländska investerare och fonden därför likaså. Lokala ryska investerare kan dock delta i den dagliga handeln på Moskvabörsen på samma sätt som förut. Av regulatoriska skäl gjordes per halvårsskiftet en värdering. Det redovisade värdet bygger på en uppskattning av värdet på grund av avsaknad av tillgång till adekvata priser på fondens innehav. Uppskattningen har gjorts med utgångspunkt i priserna på den lokala marknaden, justerat för hur utvecklingen i MSCI Russia ADR/GDR Index förändrades från den 25 februari till den 8 mars 2022, det vill säga från det datum Moskvabörsen stängdes för utländska investerare fram till det datum som var sista dag index beräknades. Fonden har inte värderats till de kurser som innehaven handlas till på Moskvabörsen, eftersom vi är förhindrade att delta i denna handel. Fondens tillgångar minskade under perioden från 370

miljoner kronor till 365 miljoner kronor. Då fonden varit stängd har den inte haft några ordinarie flöden. Rubeln har stärkts med 5,6 procent mot kronan under året. Kassan befinner sig liksom tidigare på konto i SEB i Sverige och är alltså inte låst i Ryssland.

Även om fonden är stängd har fonden fortfarande kvar sitt ägande i de underliggande företagen. Situationen är dock långt ifrån säker och en expropriering är mer än möjlig. Då marknaden för närvarande är stängd för utländska investerare kan fonden normalt inte sälja sina innehav eller föra hem pengar från Ryssland. Vissa möjligheter kan dock finnas och vi bevakar dessa noga. Bolagen fortsätter i de flesta fall att betala ut utdelningar. Dessa kommer in på ett så kallat S-konto i Moskva men kan inte föras ut ur landet.

Enligt den värdering som gjordes per den sista juni var fonden till 69,6 procent investerad i aktier och resterande del utgjordes av likvida medel och upplupna utdelningar.

Innehaven är koncentrerade till 18 innehav. Bland de största innehaven återfinns Sberbank of Russia, Lukoil, Polyus och Nova Tek.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut aktier. Ställda och mottagna säkerheter per den 30 juni uppgick till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, politisk risk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar.

FONDFAKTA

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

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	25,1
snitt sedan start	0,8
10 år ack	-74,7
10 år snitt	-12,8
5 år ack	-86,5
5 år snitt	-33,0
3 år ack	-3,7
3 år snitt	-1,2
2 år ack	61,5
2 år snitt	27,1
1 år ack	-46,3

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

RISKMÅTT

Riskklass	7
-----------	---

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

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

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

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

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

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Det är uppenbart att Ryssland och Putin inte har någon avsikt att avsluta kriget mot Ukraina innan man har uppnått önskade målsättningar. I dagsläget verkar målet vara att behålla de territorier man redan ockuperat i Ukraina samt ytterligare landmassor man idag inte har kontroll över.

Sanktionerna från västländerna fortsätter att ha effekt på den ryska ekonomin. Det är tydligt att kriget nu också innebär negativa konsekvenser för vanliga medborgare i Ryssland. Ryssarna är dock vana vid att leva under svåra omständigheter under långa tidsperioder. En intressant konsekvens av kriget för ryskt vidkommande, är att det nu råder brist på bränsle och ransonering är införd, i ett av världens mest olje- och gasrika länder.

Europa fortsätter att skärpa sanktionerna, men det blir allt svårare att få med USA på fortsatta sanktioner. Det är också tveksamt huruvida sanktionerna mot Ryssland kan lyftas när och om fredsförhandlingar visar sig vara framgångsrika.

Hittills har vårt ägande i de ryska bolagen inte direkt hotats, även om tillgångarna är blockerade. Konfiskation kan dock bli möjlig i framtiden, framför allt om västländerna väljer att konfiskera de blockerade ryska centralbanksreserverna. Då är en konfiskation en mycket sannolik en motåtgärd.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	3 567	3 360	4 542	4 562	5 313	667	398	643	371	365
Andelsvärde, SEK Klass A	59,31	59,03	85,73	75,52	94,49	12,70	7,57	12,23	7,05	6,94
Antal andelar, st Klass A	60 130 267	56 918 771	52 984 428	55 090 876	51 516 738	48 058 657	48 058 657	48 058 657	48 058 657	48 058 657
Utdelning kr/andel Klass A	–	–	–	–	–	–	6,35	–	–	–
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	–	594,41	747,47	100,50	59,93	96,80	31,78	55,00
Antal andelar, st Klass C	–	–	–	675 472	596 080	568 949	568 949	568 949	568 949	568 949
Utdelning kr/andel Klass C	–	–	–	–	–	–	50,27	–	–	–
Aktiv andel (active share), %	68	65	48	54	55	–	–	–	–	–
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	6,6	5,2	3,6	5,2	5,2	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–4,8	–0,5	45,2	–11,9	25,1	–86,6	13,4	61,5	0,0	–1,6
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	–9,5	7,2	51,1	–13,6	24,5	–	–	–	–	–

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Rysslandsfond A, SEK.
2) Fonden använde tidigare jämförelseindex (MSCI Russia 10/40 Net Total Return Index) som bedömdes vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Givet marknadsförutsättningarna i Ryssland har detta index upphört att beräknas och det finns inte längre relevanta jämförelseindex tillgängliga.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av mättet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 7 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.
4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.

10 STÖRSTA INNEHAVEN	2026-06-30
Innehav	Procent
Sberbank of Russia	11,9
Polyus	7,4
Lukoil	7,1
NovaTek	6,5
Surgutneftegas Pref	5,8
Moscow Exchange Micex-Rts	5,2
Phosagro	4,4
Gazprom Neft	4,3
Gazprom	3,6
Transneft Pref	2,6

BALANSRÄKNING		
TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	253 986	280 714
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	253 986	280 714
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	253 986	280 714
Bankmedel och övriga likvida medel	35 451	36 388
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	80 777	56 996
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	370 215	374 099
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	0
Övriga skulder	-5 175	-3 360
Summa skulder	-5 175	-3 360
Fondförmögenhet	365 040	370 739

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Energi	23 732	6,5%
NovaTek	23 732	6,5%
Material	152	0,0%
Severstal GDR	152	0,0%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
	23 885	6,5%
Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Dagligvaror	6 475	1,8%
Magnit	6 475	1,8%
Energi	71 952	19,7%
Gazprom Neft	15 773	4,3%
Lukoil	25 735	7,1%
Surgutneftegas Pref	21 124	5,8%
Transneft Pref	9 319	2,6%
Finans	65 973	18,1%
Moscow Exchange Micex-Rts	19 021	5,2%
Renaissance Insur Group	3 675	1,0%
Sberbank of Russia	43 277	11,9%
Kraftförsörjning	20 587	5,6%
Gazprom	12 990	3,6%
Inter Rao Ues	7 598	2,1%
Material	57 814	15,8%
Alrosa	3 407	0,9%
Magnitogorsk Iron & Steel Works	3 314	0,9%
Novolipetsk Steel	358	0,1%
Novolipetsk Steel	4 384	1,2%
Phosagro	15 929	4,4%
Polyus	27 045	7,4%
Severstal	3 378	0,9%
Teknik	7 299	2,0%
Mobile Telesystems	7 299	2,0%
Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
	230 101	63,0%
Övriga finansiella instrument		
Material	0	0,0%
Phosagro GDR	0	0,0%
Phosagro GDR	0	0,0%
Summa övriga finansiella instrument	0	0,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	253 986	69,6%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	253 986	69,6%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	111 054	30,4%
Summa fondförmögenhet	365 040	100,0%

Till följd av kriget i Ukraina stängdes den ryska marknaden för utländska investerare och den ryska centralbanken införde restriktioner för utländska ägare. Detta medför att ovan nämnda finansiella instrument för närvarande ej är överlåtbara

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Small & Micro Cap



HENRIK SANDELL

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

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



LINN HANSSON

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Small & Micro Cap hade under första halvåret 2026 en negativ värdeutveckling om -0,9 procent, i kombination med ett netto av in- och utflöden om -88,6 miljoner kronor innebar det att fondförmögenheten vid den 30 juni 2026 uppgick till 650,0 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

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

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

majoriteten av denna tillväxt är organiskt, men tror även att förvärvat tillväxt under vissa förutsättningar kan vara värdeskapande.

De främsta bidragsgivarna till fondens avkastning under det första halvåret var den grekiska yoghurt- och glassproducenten Kri-Kri Milk, det franska brädspelsbolaget Asmodee, tyska Basler, som tillverkar industrikameror, och det italienska försäkringsbolaget Revo Insurance.

Bland periodens negativa bidragsgivare återfinns svenska Dynavox, som är världsledande inom kommunikationshjälpmedel för personer med nedsatt talförmåga, de svenska data- och mobilspelsbolagen Paradox Interactive och Stillfront samt den franska teknikkonsulten Alten.

De största nettoköpen under det första halvåret har skett i Dynavox Group, Alten, det italienska verkstadsbolaget Interpump, det svenska dataspelsbolaget Coffee Stain Group och det brittiska profilproduktbolaget 4imprint Group. De största försäljningarna har skett i ME Group, Vigo Photonics, Frontier Developments, Paradox Interactive, och AQ Group.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	67,2
snitt sedan start	4,9
10 år ack	59,7
10 år snitt	4,8
5 år ack	-22,8
5 år snitt	-5,0
3 år ack	-4,9
3 år snitt	-1,7
2 år ack	0,0
2 år snitt	0,0
1 år ack	-7,2

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

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	13,9
Riskklass	4

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

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

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

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

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad

efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

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

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 1 augusti frånträder Henrik Sandell rollen som förvaltare för fonden och ersätts av Linn Hansson.

FRAMTIDSUTSIKTER

Det första halvåret 2026 har fortsatt präglats av en förhöjd osäkerhet på de globala finansmarknaderna. Geopolitiska konflikter, handelsrelaterade spänningar och svängningar i energipriserna har periodvis bidragit till ökad volatilitet. Samtidigt har europeiska aktier som helhet utvecklats relativt väl och regionen har fortsatt att dra nytta av ökade försvars- och infrastruktursatsningar samt en mer aktiv

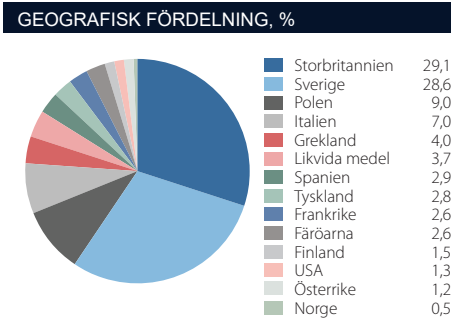
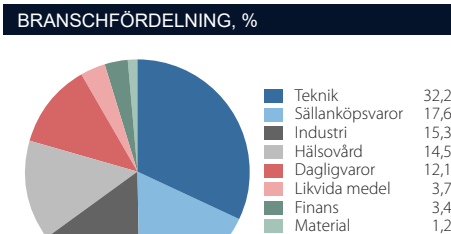
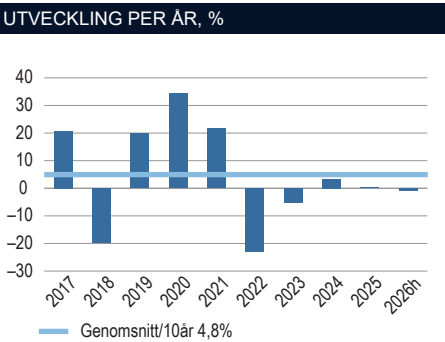
finanspolitik i flera länder, inte minst Tyskland. Europeiska centralbankens gradvis mer stödjande penningpolitik har också bidragit till ett förbättrat investerarsentiment. Europeiska småbolag framstår alltjämt som attraktivt värderade, både ur ett historiskt perspektiv och i jämförelse med större bolag.

Trots att utvecklingen inom segmentet varit ojämn under de senaste åren finns det förutsättningar för en återhämtning om konjunkturen fortsätter att stabiliseras och investerarnas riskapitet ökar. Bilden inför det andra halvåret 2026 är fortsatt blandad. Geopolitiska risker och handelspolitiska frågetecken talar för att osäkerheten kommer att bestå, men samtidigt finns flera stödjande faktorer i form av lägre räntor, förbättrade tillväxtutsikter i Europa och fortsatta offentliga investeringar. Mot denna bakgrund bedömer vi att välskötta europeiska småbolag med starka marknadspositioner har goda möjligheter att skapa värde över tid.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	4 462	2 737	1 513	1 888	2 372	1 570	1 160	821	748	650
Andelsvärde, SEK	188,75	151,37	181,29	243,65	296,23	225,54	213,35	220,42	220,94	218,97
Antal andelar, st	23 675 624	18 018 840	8 350 328	7 748 058	8 008 434	6 960 802	5 437 311	3 724 255	3 387 089	2 966 255
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	–	–	–	–	96,9	97,3	97,2
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	4,3	6,1	7,5	12,0	10,7	7,5	8,9	12,3	5,1	7,0
Totalavkastning, %	20,7	–19,8	19,8	34,4	21,6	–23,9	–5,4	3,3	0,2	–0,89

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Small & Micro Cap A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (MSCI Europe Small and Microcap Total Return Net) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.
Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 7 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN		2026-06-30
Innehav		Procent
Asmodee Group		4,4
Paradox Interactive		4,3
CVS Group		4,1
KRI Milk Industry		4,0
Cranswick		3,9
Benefit Systems		3,9
Games Workshop Group		3,8
Synektiki		3,7
DiscoverIE Group		3,6
Revo Insurance		3,4



BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	625 550	724 385
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	625 550	724 385
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde	625 550	724 385
Bankmedel och övriga likvida medel	27 149	26 249
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 183	402
Övriga tillgångar	574	211
Summa tillgångar	654 456	751 247

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-892	-1 072
Övriga skulder	-4 039	-1 846

Summa skulder	-4 931	-2 917
Fondförmögenhet	649 525	748 329

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper Marknads-
värde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Bulgarien	20 296	3,1%
Shelly Group	20 296	3,1%

Finland	9 753	1,5%
Admicom	5 424	0,8%
Gofore	4 329	0,7%

Frankrike	17 007	2,6%
Alten	17 007	2,6%

Färöarna	16 929	2,6%
Bakkafrost	16 929	2,6%

Grekland	26 166	4,0%
KRI Milk Industry	26 166	4,0%

Italien	45 308	7,0%
B&C Speakers	6 725	1,0%
Interpump Group	16 466	2,5%
Revo Insurance	22 117	3,4%

Norge	3 540	0,5%
ArcticZymes Technologies	3 540	0,5%

Polen	58 099	9,0%
Benefit Systems	25 088	3,9%
Synektiki	24 007	3,7%
Vigo	9 004	1,4%

Spanien	18 873	2,9%
Cie Automotive	18 873	2,9%

Storbritannien	188 994	29,1%
4Imprint Group	18 910	2,9%
Cranswick	25 436	3,9%
CVS Group	26 370	4,1%
Diploma	18 319	2,8%
DiscoverIE Group	23 447	3,6%
Frontier Developments	13 730	2,1%
Games Workshop Group	24 973	3,8%
Renew Holdings	13 658	2,1%
Tristel	13 874	2,1%
Warpaint London	10 277	1,6%

Värdepapper Marknads-
värde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

Sverige	185 907	28,6%
AQ Group	14 265	2,2%
Asmodee Group	28 380	4,4%
Bahnhof AB	14 560	2,2%
Carasent	16 316	2,5%
Coffee Stain Group	10 324	1,6%
DevPort	4 511	0,7%
Dynavox Group	14 905	2,3%
Embracer Group	16 411	2,5%
Paradox Interactive	27 741	4,3%
Paxman	9 860	1,5%
Polygiene Group	7 931	1,2%
Stillfront Group	12 487	1,9%
Verve Group	8 216	1,3%

Tyskland	18 446	2,8%
Amadeus Fire	2 817	0,4%
Basler	15 630	2,4%

USA	8 543	1,3%
Somero Enterprises	8 543	1,3%

Österrike	7 690	1,2%
Fabasoft	7 690	1,2%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	625 550	96,3%
--	----------------	--------------

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	625 550	96,3%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	625 550	96,3%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	23 975	3,7%
Summa fondförmögenhet	649 525	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Småbolagsfond



MATTIAS MONTGOMERY

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



ISAK LENHOLM

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

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 steg Carnegie Småbolagsfond med 11,8 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondförmögenheten till 9,4 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under det första halvåret uppgick till cirka 2,2 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Första halvåret 2026 har präglats av fortsatt bred återhämtning för världsindex, men volatiliteten mellan enskilda månader och dagar har varit stor. Inflation, räntor och geopolitik hamnade åter i fokus, men riskaptiten stärktes i många sektorer under vår och försommar. De flesta världsindex har sett en positiv avkastning. STOXX Europé 600 var upp cirka 9 procent, i linje med S&P 500, där Nasdaq steg ännu mer. Det som är värt att notera är att det på bred front varit specifika sektorer som drivit mycket av uppgångarna, som exempelvis halvledarkopplade bolag.

Lokalt varierade avkastningen mellan bolagsstorlekar mycket. Småbolagsindex (Carnegie Small Cap Index) gick ned cirka 1,1 procent medan storbolagen (OMX30) gick upp knappt 13,2 procent inklusive utdelningar.

Fondens största positiva bidrag kom från sektorerna finansbolag, industri samt diskretionära produkter. Fondens största negativa bidrag kom från sektorerna hälsobolag, fastighetsbolag samt kommunikationsbolag. De fem största bidragsgivarna var Hoist, Puuilo, Mildef, Ncab samt Asmodee. De fem största negativa bidragen kom från Chemometec, Electrolux Professional, Engcon, Kinnevik samt Holmen.

Vår investeringsfilosofi är fortsatt oförändrad. Fokus ligger på strukturellt värdeskapande eller värdeskapande aktiviteter. Bolag som

antingen kontinuerligt genererar tillväxt, där det finns goda tillväxtmöjligheter och skalbarhet eller bolag som bör genomgå en omvärdering, på grund av någon händelse. Att leta efter värdeskapande tillfälliga situationer tar mycket tid, och vår bild är därför att portföljens kärna alltid bör bestå av strukturellt värdeskapande bolag. Investeringsfilosofin är också baserad på kassaflöden. Över tid så baseras ett bolags värde på vilket kassaflöde det kan generera till sina aktieägare. Två exempel på nya innehav av de olika typerna är Puuilo och Volvo Car.

Puuilo är en finsk detaljhandelskedja främst förknippad med DIY produkter. Det är i mångt och mycket ett fintskt Julia. Puuilo har under lång tid vuxit bra, och på grund av sin kostnadskontroll så når bolaget dessutom skalfördelar. Då kunden betalar i butik och lagret hålls på en rimlig nivå genereras också starka kassaflöden som sedan investeras i ytterligare butiksnät. Ett klassiskt exempel på strukturellt värdeskapande. Bolaget har haft en stark resa i år och har trotsat den svaga marknaden i Finland och fortsatt att ta marknadsandelar.

Volvo Car har under många år genererat väldigt svaga kassaflöden kopplat till en tuff marknad, men främst till sina nya elbilsplattformar och nya fabriker. Plattformsinvesteringarna ska minska framåt, där man ska gå in i en "harvest period" enligt bolaget. Marknaden är tuff, men om kostnadsprogrammet fortlöper som vi hoppas och EX60 blir en framgång så kommer kassaflödet snabbt att täcka stora delar av marknadsvärdet. Det är ett exempel på en potentiellt värdeskapande händelse.

Fonden fortsätter framåt i linje med den etablerade strategin, vilket ofta leder oss till bolag få andra äger.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	677,0
snitt sedan start	15,3
10 år ack	215,5
10 år snitt	12,2
5 år ack	57,3
5 år snitt	9,5
3 år ack	70,4
3 år snitt	19,4
2 år ack	40,5
2 år snitt	18,5
1 år ack	12,7

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

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,3
Riskklass	5

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav

på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvängningar.

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

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

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

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

I mars avslutade Fredrik Strömgren sitt uppdrag som analytiker i fondteamet. En

deltidsanalytiker har rekryterats för att stötta teamet. Den 15 september frånträder Isak Lenholm sin roll som medförvaltare för fonden.

FRAMTIDSUTSIKTER

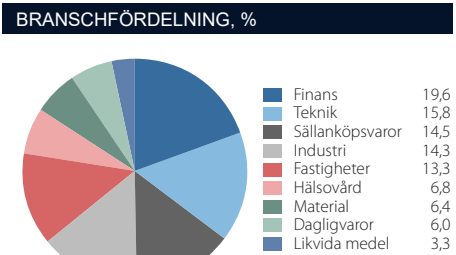
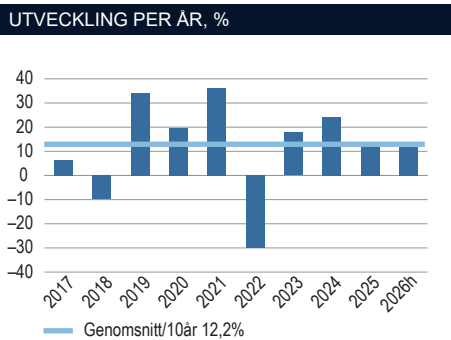
Småbolag har historiskt över längre tid genererat en överkastning gentemot större bolag. Detta har senaste åren inte längre varit en sanning. Småbolag är ofta exponerade mot högre finansiell och operationell risk, vilket gör att de i perioder av tumult ofta går sämre. Vi har varit i en sådan period länge nu.

Med förhoppningsvis mindre volatila råvarupriser och en lugnare omvärld bör småbolag som segment vara attraktivt. Tidpunkten för vändningen är desto svårare att estimeras. Det vi däremot vet är att rabatten mot storbolag sällan varit större. I slutändan kan man alltid skapa relativ avkastning, om man är duktig på att välja rätt aktier. Detta är utmaningen fonden fortsatt ställs inför varje dag.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	4 007	1 854	2 271	2 269	2 815	1 624	2 017	2 958	6 345	9 384
Andelsvärde, SEK Klass A	303,25	273,42	367,20	439,43	598,85	417,71	492,03	610,63	695,18	777,01
Antal andelar, st Klass A	13 215 045	6 781 651	5 877 437	4 865 021	4 406 626	3 887 958	4 100 255	4 843 523	9 056 735	11 809 705
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	114,50	133,91	179,20	–	–	–	–	–
Antal andelar, st Klass C	–	–	982 212	982 212	982 212	–	–	–	–	–
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	1,50	3,00	3,60	3,75	–	–	–	–
Andelsvärde, SEK Klass D	–	–	–	–	–	–	–	–	102,14	114,47
Antal andelar, st Klass D	–	–	–	–	–	–	–	–	480 831	1 817 261
Aktiv andel (active share), %	87	87	86	88	91	92	88	89	83	80,1
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	5,9	6,0	6,7	6,0	6,0	7,8	8,6	8,5	8,7	9,8
Totalavkastning, %	6,6	–9,8	34,3	19,7	36,3	–30,2	17,8	24,1	13,9	11,8

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Småbolagsfond A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (Carnegie Small Cap Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 9,8 procent, vilket är högre än snittet de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN		2026-06-30
Innehav	Procent	
Hoist Finance	5,4	
Asmodee Group	4,5	
Avanza Bank Holding	4,5	
Puulio	4,0	
NCAB Group	4,0	
Castellum	3,8	
Sinch	3,5	
Nordnet	3,4	
Gränges	3,4	
Hiab	3,3	



BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	9 072 303	6 085 566
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 072 303	6 085 566
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde	9 072 303	6 085 566
Bankmedel och övriga likvida medel	307 464	269 063
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 255	0
Övriga tillgångar	36 767	8 467
Summa tillgångar	9 417 789	6 363 097

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-12 245	-8 615
Övriga skulder	-21 305	-9 283
Summa skulder	-33 550	-17 898

Fondförmögenhet	9 384 239	6 345 198
------------------------	------------------	------------------

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper Marknadsvärde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Dagligvaror	562 727	6,0%
Rusta	301 571	3,2%
Sdiptech B	261 156	2,8%

Fastigheter	1 248 130	13,3%
Altra Fastigheter	257 094	2,7%
Castellum	358 474	3,8%
Fastighetsbolaget Emilshus	172 221	1,8%
NP3 Fastigheter	221 257	2,4%
Sagax B	239 084	2,6%

Finans	1 834 175	19,6%
Avanza Bank Holding	417 492	4,5%
Avarda Bank	282 013	3,0%
Bure Equity	188 145	2,0%
Hoist Finance	506 307	5,4%
Nordnet	321 867	3,4%
Norion Bank	118 351	1,3%

Hälsövård	640 855	6,8%
Ambea	281 306	3,0%
Bonesupport Holding	212 272	2,3%
ChemoMetec	147 277	1,6%

Industri	1 338 012	14,3%
Bufab	262 458	2,8%
Engcon	172 706	1,8%
Hiab	305 453	3,3%
Klaveness Comb Carriers	134 851	1,4%
Mildef Group	249 617	2,7%
Plejd	212 928	2,3%

Material	601 214	6,4%
Gränges	314 703	3,4%
Holmen B	286 511	3,1%

Sällanköpsvaror	1 362 515	14,5%
Asmodee Group	423 099	4,5%
Puulio	374 511	4,0%
Synsam	154 490	1,7%
Viaplay Group	164 620	1,8%
Volvo Car	245 795	2,6%

Teknik	1 484 674	15,8%
Link Mobility Group Holding	193 561	2,1%
Modern Times Group	171 851	1,8%
NCAB Group	370 816	4,0%
Octave Intelligence	217 506	2,3%
Ovzon	203 279	2,2%
Sinch	327 661	3,5%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	9 072 303	96,7%
--	------------------	--------------

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	9 072 303	96,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	9 072 303	96,7%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	311 936	3,3%
Summa fondförmögenhet	9 384 239	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie SPAR Global



MAGNUS GUSTAFSSON

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

Carnegie SPAR Global är en aktivt förvaltd aktiefond med 75 procent globala aktier och 25 procent svenska aktier. Fonden investerar i en kombination av globala marknadsledare och svenska kvalitetsbolag.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie SPAR Global steg med 7,3 procent under första halvåret 2026. Nettot av in- och utflöden under perioden uppgick till -249,3 miljoner kronor och förvaltat kapital per den 30 juni 2026 var 1,8 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

När vi summerar halvåret kan vi konstatera att det blev en händelserik period. Krig och oroligheter i Mellanöstern och en ökad oro för inflation skapade volatilitet på världens aktiemarknader. Den globala aktiemarknaden har dock utvecklats väl under perioden. Det tekniktunga amerikanska indexet Nasdaq steg med 12,8 procent i lokal valuta och globalt index (MSCI World TR Net) steg med 9,7 procent. I Sverige utklassade de större bolagen de mindre – OMX uppvisade en uppgång på cirka 11 procent vilket var betydligt bättre än småbolsindex som backade med 1,1 procent.

Carnegie SPAR Global är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i några av världens bästa bolag. Huvuddelen av fonden investeras i aktier och det genom att kombinera globala marknadsledare med svenska kvalitetsbolag. Aktier väljs till stor del från innehaven i Carnegie Global Quality Companies och från Carnegie Fonders Sverigeförvaltning. Vi investerar dessutom i spännande tematiska fondinvesteringar, till exempel inriktade på fastighetsexponering och private equity.

Fondens allokeringsintervall är 70-80 procent globala aktier och 20-30 procent svenska aktier. Den tematiska fonddelen ingår i den globala delen och utgör cirka 5 procent. Den globala aktiedelen består av trygga kvalitetsbolag. Vi uppskattar bolag med stabila affärsmodeller och god strukturell tillväxt. Portföljen innehåller många kända varumärken som Visa, Amazon,

Microsoft, Alphabet, Deere och Apple. Den svenska delen består av både små och stora bolag – All Cap. Vi investerar i bolag med historiskt god lönsamhet och tillväxt. De aktier vi väljer för fonden grundar sig på en kombinerad analys av bolagets finansiella ställning samt bolagets förmåga att hantera risker och möjligheter när det gäller miljö, sociala frågor samt affärsetik.

Periodens största vinnare var ASML, TSMC, ABB, Deere, SOBI och J&J. Aktierna steg mellan 30 och 91 procent (i SEK) under perioden. De aktier som utvecklats sämst var Accenture, Dynavox, Adyen och Adobe. De backade mellan 38 och 51 procent. Många av de stora mjukvarubolagen uppvisade en svag utveckling under perioden.

Vi har under året köpt bolag som Hitachi, Chubb, Octave och Spotify. Octave Intelligence är ett ledande mjukvarubolag som knoppades av från Hexagon under maj månad. Bolaget utvecklar programvara som hjälper kunder att omvandla stora mängder data till tydliga beslutsunderlag. Bolagets mjukvarulösningar används genom hela livscykeln – från design och konstruktion till drift, underhåll och skydd av tillgångar och infrastruktur. Vi har investerat i Octave eftersom det är ett kvalitetsbolag med hög andel återkommande intäkter. Under året har vi även avyttrat några innehav, till exempel Elevance Health, L'Oréal, Novo Nordisk och Inwido.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	41,7
snitt sedan start	7,6
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	21,4
3 år snitt	6,7
2 år ack	8,3
2 år snitt	4,1
1 år ack	14,9

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

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,1
Risiklass	5

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Världens aktiemarknader har under första halvåret 2026 präglats av både geopolitisk turbulens och stark riskapitet. Värderingarna är höga på flera håll, särskilt i USA, och förväntningarna på bolagens resultatutveckling under andra halvåret är uppskruvade. Därmed ökar känsligheten för vinstbesvikelser. Samtidigt kvarstår flera

osäkerhetsfaktorer, däribland handelspolitiska spänningar, geopolitisk oro och frågetecken kring den globala konjunkturutvecklingen. Federal Reserve har under året intagit en mer avvaktande hållning än investerarna förväntade sig, vilket innebär att stödet från penningpolitiken inte längre är lika självklart.

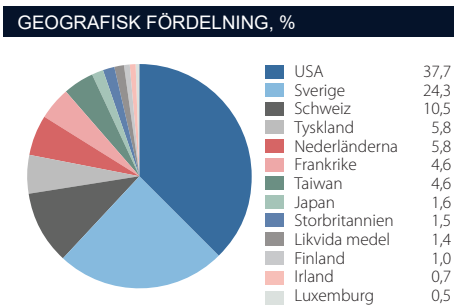
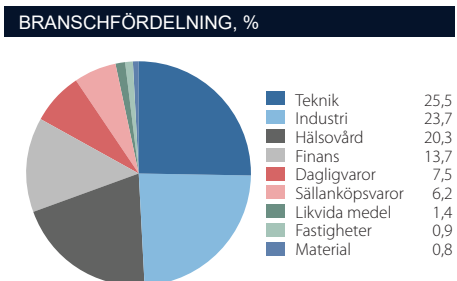
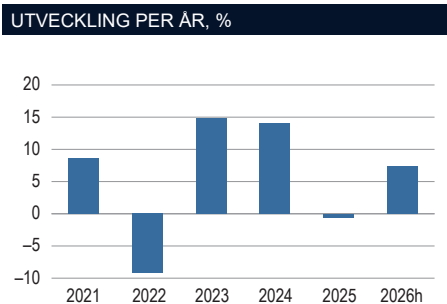
Trots dessa risker finns flera faktorer som talar för aktiemarknaden under andra halvåret. Analytiker räknar fortsatt med god vinststillväxt för såväl amerikanska som europeiska bolag under 2026. Den teknologiska investeringscykeln, med AI som främsta drivkraft, fortsätter också att bidra till hög investeringsaktivitet och stark efterfrågan inom flera sektorer.

Sammantaget bedöms förutsättningarna för aktiemarknaden fortsatt vara relativt goda, men efter den starka utvecklingen begränsas uppsidan av redan höga värderingar och ett marknadsklimat där förväntningarna på framtida vinster är högt ställda.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	-	-	-	-	647	909	1 456	2 070	1 923	1 800
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	108,57	98,55	113,21	129,22	128,45	137,86
Antal andelar, st Klass A	-	-	-	-	5 955 228	9 221 949	12 858 788	16 016 295	14 969 536	13 059 479
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	-	-	-	-	-	-	4,1	3,9	4,0	4,3
Totalavkastning, %	-	-	-	-	8,6	-9,2	14,9	14,1	-0,6	7,3

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie SPAR Global A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (75% MSCI World Net Total Return Index, 25% SIX Portfolio Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonden.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 4,3 procent, vilket är högre än snittet de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN		2026-06-30
Innehav		Procent
Schneider Electric		4,6
Taiwan Semiconduct Manufacturing ADR		4,6
Alphabet A		4,5
Microsoft		4,4
ASML Holding		4,2
Coca-Cola		4,0
Visa A		4,0
Johnson & Johnson		3,8
Novartis		3,8
Roche Holding		3,6



BALANSRÄKNING

TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 685 402	1 805 780
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	89 350	91 627
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 774 752	1 897 407
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 774 752	1 897 407
Bankmedel och övriga likvida medel	28 445	28 043
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	459	363
Övriga tillgångar	3 289	1 511
Summa tillgångar	1 806 944	1 927 324
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 377	-2 651
Övriga skulder	-4 134	-1 872
Summa skulder	-6 511	-4 524
Fondförmögenhet	1 800 433	1 922 801

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Finland	18 365	1,0%
Nordea Bank	18 365	1,0%
Frankrike	82 424	4,6%
Schneider Electric	82 424	4,6%
Irland	13 371	0,7%
Accenture	13 371	0,7%
Japan	28 070	1,6%
Hitachi	28 070	1,6%
Luxemburg	8 889	0,5%
Spotify Technology	8 889	0,5%
Nederländerna	104 332	5,8%
ASML Holding	76 191	4,2%
Ayden	28 141	1,6%
Schweiz	189 899	10,5%
ABB	27 261	1,5%
Chubb	30 345	1,7%
Novartis	67 595	3,8%
Roche Holding	64 698	3,6%
Storbritannien	26 929	1,5%
AstraZeneca	26 929	1,5%
Sverige	347 277	19,3%
Alfa Laval	25 907	1,4%
Alimak Group	7 181	0,4%
Atlas Copco B	18 544	1,0%
Atrium Ljungberg	15 324	0,9%
Beijer Ref	10 224	0,6%
Bufab	9 003	0,5%
Chubb	13 521	0,8%
Dynavox Group	11 339	0,6%
Epiroc B	15 893	0,9%
Essity B	22 026	1,2%
Getinge B	15 670	0,9%
Hexagon	17 915	1,0%
Holmen B	14 651	0,8%
Investor B	43 878	2,4%
Munters Group B	10 775	0,6%
Skandinaviska Enskilda Banken A	21 894	1,2%
Skanska B	17 315	1,0%
Sweco B	11 820	0,7%
Swedish Orphan Biovitrum	13 768	0,8%
Thule Group	5 026	0,3%
Volvo B	25 602	1,4%
Taiwan	82 287	4,6%
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	82 287	4,6%
Tyskland	104 693	5,8%
Muenchener Rueckver	42 162	2,3%
Siemens	62 531	3,5%
USA	678 868	37,7%
Abbott Laboratories	43 742	2,4%
Adobe	19 251	1,1%
Alphabet A	81 640	4,5%
Amazon.com	56 294	3,1%
Apple	36 973	2,1%
Autoliv	10 470	0,6%
Booking Holdings	38 821	2,2%
Coca-Cola	72 061	4,0%
Deere & Co	31 316	1,7%
Johnson & Johnson	68 836	3,8%
Microsoft	78 716	4,4%
Octave Intelligence	5 374	0,3%
Resmed	23 203	1,3%
Thermo Fisher Scientific	40 767	2,3%
Visa A	71 404	4,0%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	1 685 402	93,6%
Övriga finansiella instrument		
Värdepappersfonder	89 350	5,0%
Carnegie Fastighetsfond Norden A	12 966	0,7%
Carnegie Listed Private Equity A	26 763	1,5%
Carnegie Småbolagsfond A	28 368	1,6%
Carnegie US Small & Micro Cap	21 253	1,2%
Summa övriga finansiella instrument	89 350	5,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 774 752	98,6%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 774 752	98,6%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	25 681	1,4%
Summa fondförmögenhet	1 800 433	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Spin-Off



SIMON BLECHER

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



MATTIAS MONTGOMERY

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



ISAK LENHOLM

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



ERIC STUSSARE

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner & Gerge sedan 2024. I finansbranschen sedan 2017. Utbildning: BSc i företagsekonomi vid Lunds Universitet. eric.stussare@carnegiefonder.se



GUSTAV ANDERSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024. I finansbranschen sedan 2019. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. gustav.andersson@carnegiefonder.se

Carnegie Spin-Off är en aktiv förvaltnad aktiefond som investerar i ett 30-tal bolag i hela Norden, men i huvudsak på den svenska marknaden. Fonden fokuserar på värdeskapande strukturaffärer, så kallade Spin-offs. Det kan vara företag som redan har knoppat av en verksamhet, företag som själva är avknoppade, samt företag som står inför en avknoppning.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade andelsvärdet för Carnegie Spin-Off med 4,5 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 1,3 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till -178,9 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Stockholmsbörsen hade en positiv utveckling under första halvåret 2026 med en uppgång på 8,1 procent för det bredare indexet trots de geopolitiska oroligheter som präglade perioden. Däremot hade småbolsindex en svagare utveckling med en nedgång på 1,1 procent där betydande nettoutflöden från småbolsfonder var en av faktorerna bakom utvecklingen.

Fonden blir på grund av sitt fokus på avknoppningar en portfölj av både små och stora bolag. Vi söker ingen aktiv vikt mellan dessa. Det som styr är potentialen i

den förväntade riskjusterade avkastningen genom gjorda eller förväntade strukturaffärer. Oaktat stora eller små bolag ser potentialen för avknoppningar och renodlingar och dess förmåga att över tid överavkasta marknaden fortsatt god ut.

Ett av bolagen som utvecklats starkast under första halvåret är ABB som i slutet av 2025 annonserade försäljningen av sin Robotics-verksamhet. Som ett mer fokuserat bolag ser vi att ABB har flyttat fram sina marknadspositioner och har under första halvåret rapporterat rekordstark orderingång, framför allt drivet av AI-drivna datacenterinvesteringar. Detta i kombination med att bolaget levererat vinstmarginaler och kassaflöden som överträffat marknaden förväntningar har drivit en stark aktieutveckling för ABB.

Asmodee, som avknoppades från Embracer 2025, är ett annat bolag som har haft en positiv påverkan på fondens avkastning under perioden. Utöver flera kvartal med stark organisk tillväxt i kombination med

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	512,6
snitt sedan start	10,1
10 år ack	197,8
10 år snitt	11,5
5 år ack	41,6
5 år snitt	7,2
3 år ack	58,9
3 år snitt	16,7
2 år ack	28,3
2 år snitt	13,3
1 år ack	14,4

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

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	12,2
Riskklass	4

solid marginalexpansion, har vi även sedan årsskiftet sett hur Asmodee blivit mer aktivt vad gäller kapitalallokering med båda förvärv och annonsering av sin första utdelning. Vi ser positivt på Asmodees möjlighet att, som ett bolag på egna ben, fortsätta skapa aktieägarvärde genom sin kapitalallokering, framför allt inom förvärv där bolaget kan utnyttja sitt starka distributionsnätverk.

Under perioden genomfördes avknoppningen av Octave Intelligence från Hexagon. Genom separationen skapas två mer fokuserade bolag med tydligare strategiska prioriteringar, mer fokuserad kapitalallokering och incitamentsstrukturer som är bättre anpassade till respektive verksamhet. Octave får möjlighet att utvecklas som ett renodlat mjukvarubolag med fokus på återkommande intäkter och långsiktig tillväxt, medan Hexagon blir ett mer koncentrerat mätteknik- och automationsbolag. Vi bedömer att avknoppningen kan synliggöra värden som tidigare varit dolda inom den större koncernstrukturen och samtidigt skapa bättre förutsättningar för lönsam tillväxt, operationell effektivitet och ökat aktieägarvärde över tid.

Kassapositionen var vid årets utgång relativt hög, vilket är naturligt givet fondens opportunistiska och händelsedrivna strategi. Till skillnad från en klassisk fond är tidsperspektivet ibland något kortare och opportunistiskt där fonden ska ta del av den potentiella uppvärdering som finns innan, under och efter genomförda strukturaffärer.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

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

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

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Den 15 september frånträder Isak Lenholm sin roll som medförvaltare för fonden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi fortsätter att utvärdera attraktiva möjligheter inom fondens investeringsunivers. Potentialen för avknoppningar och renodlingar ser fortsatt god ut med hög aktivitet vad gäller värdeskapande strukturaffärer. Vi tror detta är en strukturell trend som kommer att fortsätta och det är vår starka övertygelse att företag mår mycket bättre när de blir mer fokuserade på sina respektive kärnverksamheter i stället för att bli så stora som möjligt med flera olika divisioner med väldigt begränsade synergier sinsemellan.

Under andra halvåret 2026 väntas flertalet avknoppningar och renodlingar att ske. SKF har sedan 2024 planerat att avknoppa sin fordonsverksamhet och under året har SKF gjort framsteg vad gäller förberedelser inför separeringen. Fordonsverksamheten har fått namnet SKF Vertevo och avknoppningen förväntas ske under det fjärde kvartalet 2026.

Klimatkontrollbolaget Munters annonserade i juni 2026 att man utforskar en möjlig avyttring av affärsområdet FoodTech. Utanför Sverige har bolag som Siemens, Eaton, Modine Manufacturing, Medtronic och Comcast annonserat både potentiella avknoppningar och renodlingar.

Utöver ovanstående håller vi fokus på de nyheter som presenteras av bolagen i portföljen samtidigt som vi aktivt bevakar potentiella attraktiva avknoppningar och uppdelningar som faller inom fondens investeringspolicy i Sverige så väl som utomlands.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	2 810	2 242	2 002	1 967	2 042	1 206	1 094	918	1 426	1 302
Andelsvärde, SEK Klass A	25,79	24,00	31,46	36,69	45,69	34,93	40,49	49,75	57,89	60,52
Antal andelar, st Klass A	108 953 781	93 400 994	62 137 186	51 856 556	42 271 214	32 130 025	25 479 067	17 369 002	19 501 318	19 834 830
Andelsvärde, SEK Klass B	–	–	107,39	125,19	155,15	118,01	136,10	166,42	192,87	201,13
Antal andelar, st Klass B	–	–	429 553	507 961	573 633	529 385	376 794	270 665	1 497 219	462 293
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	102,15	114,83	138,51	101,71	113,01	133,86	150,84	155,22
Antal andelar, st Klass C	–	–	9 944	10 924	156 650	210 483	99 101	66 107	58 626	58 629
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	–	3,50	3,50	4,00	4,00	4,00	5,00	2,00
Aktiv andel (active share), %	70	71	77	82,4	88,0	91,1	86,0	85	83	87,3
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	4,1	3,8	6,8	5,2	5,4	6,2	7,0	6,5	5,7	5,9
Totalavkastning, %	8,4	–6,9	31,1	16,6	24,6	–23,6	15,9	22,9	16,4	4,5
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	9,5	–4,4	35,0	14,8	39,3	–22,8	19,2	8,6	12,7	8,1

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

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

3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 5,9 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren, men ändå högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

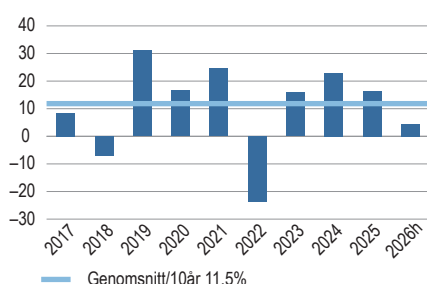
4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

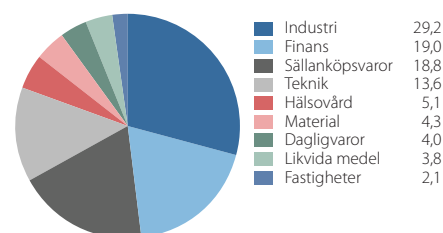
2026-06-30

Innehav	Procent
ABB	7,3
Asmodee Group	5,5
Sampo	4,7
Hoist Finance	4,1
Essity B	3,9
Atlas Copco B	3,8
Hexagon	3,6
Avarda Bank	3,4
Hiab	3,3
Epiroc B	3,0

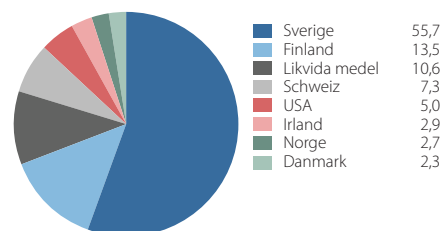
UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



BALANSRÄKNING		
TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 252 431	1 375 051
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 252 431	1 375 051
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 252 431	1 375 051
Bankmedel och övriga likvida medel	46 648	52 355
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	200	271
Övriga tillgångar	8 431	147
Summa tillgångar	1 307 710	1 427 823
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 155	-1 343
Övriga skulder	-4 141	0
Summa skulder	-5 296	-1 343
Fondförmögenhet	1 302 414	1 426 480

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Dagligvaror	52 411	4,0%
Essity B	50 746	3,9%
Volati	1 665	0,1%
Fastigheter	26 748	2,1%
Altra Fastigheter	26 748	2,1%
Finans	247 696	19,0%
Almindelig Brand	29 976	2,3%
Avarda Bank	44 850	3,4%
Hoist Finance	53 610	4,1%
Kinnevik B	28 600	2,2%
Sampo	60 930	4,7%
Solid Försäkring	29 730	2,3%
Hälsövård	66 983	5,1%
GE HealthCare Technologies	27 883	2,1%
Medicover B	39 100	3,0%
Industri	380 707	29,2%
ABB	94 365	7,3%
Alligo B	31 968	2,5%
Atlas Copco B	49 793	3,8%
Epiroc B	39 340	3,0%
Hiab	42 950	3,3%
Kalmar	25 508	2,0%
Munters Group B	10 344	0,8%
NCC B	19 070	1,5%
Peab	29 608	2,3%
Salix Group	12 882	1,0%
SKF B	24 880	1,9%
Material	56 103	4,3%
Sandvik	37 991	2,9%
Stora Enso	18 113	1,4%
Sällanköpsvaror	245 298	18,8%
Asmodee Group	70 950	5,5%
Autoliv	36 985	2,8%
Electrolux Professional B	35 998	2,8%
Kingspan Group	37 598	2,9%
Lindex Group	28 839	2,2%
Vend Marketplaces	34 928	2,7%
Teknik	176 486	13,6%
Coffee Stain Group	31 496	2,4%
Dynavox Group	36 239	2,8%
Hexagon	46 870	3,6%
Modern Times Group	30 600	2,4%
Octave Intelligence	31 280	2,4%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	1 252 431	96,2%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 252 431	96,2%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 252 431	96,2%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	49 982	3,8%
Summa fondförmögenhet	1 302 414	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2026-06-30	
Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Volati	1,1%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Sverige Plus



EMIL NORDSTRÖM

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2023. I finansbranschen sedan år 2004. MSc i matematik, BSc i nationalekonomi och civilingenjör i teknisk fysik. emil.nordstrom@carnegiefonder.se

Carnegie Sverige Plus är en aktiefond som ger exponering med hävstång mot OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index. Index består av aktier från de 30 största bolagen på Stockholmsbörsen, som uppfyller vissa hållbarhetskriterier. Genom hävstången kommer aktieexponeringen att vara cirka 150 procent av fondens förmögenhet. Målsättningen är att fonden ska utvecklas bättre än den svenska aktiemarknaden.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade värdet för fonden med 20,2 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 3,0 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till 1,8 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Under första halvåret gick OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index upp med 14,2 procent. Det något bredare OMX Stockholm 30 Total Return Index gick upp med 13,5 procent.

Fondens utveckling för halvåret blev 20,2 procent och detta var helt i linje med den teoretiska utveckling som fonden utvärderas mot. Referensutvecklingen avser en hypotetisk investeringsstrategi som varje dag har 150 procent exponering mot index. Vid beräkningen har hävstången antagits kunna finansieras till svensk interbankränta (STIBOR). Den totala finansieringskostnaden under halvåret, enligt detta antagande, uppgår till knappt 0,5 procent av fondens förmögenhet. Samtliga transaktioner har också antagits vara helt kostnadsfria i beräkningen.

Derivathandel med mera

Handel med derivatinstrument som ger positiv hävstång är en integrerad del av fondens förvaltning. Förvaltaren har för fondens räkning köpt terminskontrakt på OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts. Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 30 juni uppgick till 168,1 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, hävstångsrisk, och hävstångsrisk

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid. Marknadsriskerna är koncentrerade till de aktier och de köpta terminer som ger fonden dess långa exponering mot OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index.

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

Hävstångsrisk: fonden handlar derivatinstrument på ett sätt som innebär att fondens exponering mot OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index blir större än om den helt finansierats med fondens egna medel. Den ytterligare exponeringen, eller "hävstången", som derivatinstrumenten ger, ökar risken. Därigenom finns möjlighet till högre avkastning än det annars kan bli i fonden. Samtidigt kan användandet av finansiell hävstång leda till att eventuell negativ avkastning blir större.

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

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

FONDFAKTA

Startdatum	2015-02-05
Kategori	Aktiefond, svenska aktier
Ansvarig förvaltare	Emil Nordström
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	376,0
snitt sedan start	12,3
10 år ack	276,9
10 år snitt	14,2
5 år ack	77,6
5 år snitt	12,2
3 år ack	69,7
3 år snitt	19,3
2 år ack	40,9
2 år snitt	18,7
1 år ack	51,2

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

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	21,7
Riskklass	5

FRAMTIDSUTSIKTER

Under halvåret har svensk interbankränta (STIBOR) med löptid på en månad varierat i ett smalt intervall. Vid halvårsskiftet var nivån cirka 1,8 procentenheter. En lägre räntenivå minskar fondens finansieringskostnad för hävstången och ökar fondens förväntade avkastning.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	120	88	117	91	301	185	287	284	909	2 999
Andelsvärde, SEK	111,95	98,64	143,68	156,00	234,31	182,10	233,94	252,95	312,96	376,05
Antal andelar, st	1 070 637	894 265	811 221	581 499	1 283 397	1 016 723	1 226 784	1 121 023	2 905 761	7 975 300
Aktiv risk (tracking error) ^{2,3)}	6,4	6,2	8,2	10,7	9,6	9,6	9,7	5,8	6,1	–
Totalavkastning, %	10,0	–11,9	45,7	8,6	50,2	–22,3	28,5	8,1	23,7	20,2
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	7,7	–7,0	30,7	7,4	32,7	–13,3	20,9	8,6	18,0	–14,2

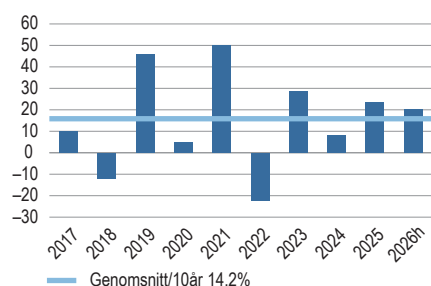
1) Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Sverige Plus A, SEK

2) Valt jämförelseindex (OMX Stockholm 30 ESG Responsible Gross Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.

3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Aktiv risk definieras som volatiliteten i skillnaden mellan fondens avkastning och indexets avkastning. Måttet beräknas med utgångspunkt i månadsdata för de senaste 24 månaderna. Storleken på aktiv risk beror dels på hur mycket fondens exponering avviker från index, dels på volatiliteten i index. Med utgångspunkt i den exponering som fonden har haft och volatiliteten i index är fondens aktiva risk helt i linje med det förväntande utfallet.

4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.

UTVECKLING PER ÅR, %



BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 754 269	830 331
Penningmarknadsinstrument	168 519	49 664
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	29 762	9 263
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 952 550	889 258
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 952 550	889 258
Bankmedel och övriga likvida medel	73 821	38 604
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	883	218
Övriga tillgångar	24 298	41 028

Summa tillgångar	3 051 551	969 107
-------------------------	------------------	----------------

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 860	-518
Övriga skulder	-50 588	-59 191

Summa skulder	-52 448	-59 709
----------------------	----------------	----------------

Fondförmögenhet	2 999 103	909 398
------------------------	------------------	----------------

Poster inom linjen

Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	168 088	50 596
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper Marknadsvärde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Dagligvaror	103 354	3,5%
Essity B	71 103	2,4%
Lifo	32 250	1,1%

Finans	984 322	32,8%
---------------	----------------	--------------

Danske Hypotek 0,5% 2026-12-16	39 685	1,3%
EQT	74 891	2,5%
Industrivärlden C	39 616	1,3%
Investor B	331 363	11,1%
Lansforsakringar Hypotek 1,5% 2026-09-16	39 958	1,3%
Nordea Bank	41 735	1,4%
Skandinaviska Enskilda Banken A	130 817	4,4%
Svenska Handelsbanken A	92 055	3,1%
Swedbank A	154 916	5,2%
Swedish Covered Bond 0,25% 2027-06-09	39 287	1,3%

Hälsövård	116 326	3,9%
------------------	----------------	-------------

AstraZeneca	116 326	3,9%
-------------	---------	------

Industri	918 880	30,6%
-----------------	----------------	--------------

ABB	173 453	5,8%
Addtech B	38 865	1,3%
Alfa Laval	75 867	2,5%
Atlas Copco A	218 611	7,3%
Epiroc A	72 708	2,4%
Nibe Industrier	27 831	0,9%
Skanska B	42 104	1,4%
SKF B	37 173	1,2%
Volvo B	232 268	7,7%

Material	274 504	9,2%
-----------------	----------------	-------------

Boliden	69 500	2,3%
Sandvik	180 386	6,0%
Svenska Cellulosa SCA B	24 618	0,8%

Offentliga emittenter	49 589	1,7%
------------------------------	---------------	-------------

Swedish T-Bill FRN 2026-09-16	29 879	1,0%
Swedish T-Bill FRN 2027-03-17	19 710	0,7%

Sällanköpsvaror	177 405	5,9%
------------------------	----------------	-------------

Assa Abloy B	144 894	4,8%
Hennes & Mauritz B	32 511	1,1%

Teknik	298 407	10,0%
---------------	----------------	--------------

Ericsson B	134 888	4,5%
Hexagon	74 771	2,5%
Tele2 B	39 965	1,3%
Telia	48 782	1,6%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	2 922 788	97,5%
--	------------------	--------------

Värdepapper Marknadsvärde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

Terminer	29 762	1,0%
OMX Stockholm 30 ESG Responsible Index FUT 07/26 OMX	29 762	1,0%

Summa övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	29 762	1,0%
--	---------------	-------------

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
---	--	--

med positivt marknadsvärde	2 952 550	98,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%

Summa finansiella instrument	2 952 550	98,5%
-------------------------------------	------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder (netto)	46 554	1,6%
---------------------------------------	--------	------

Summa fondförmögenhet	2 999 103	100,0%
------------------------------	------------------	---------------

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Sverigefond



SIMON BLECHER

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



MATTIAS SJÖDIN

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



ANDREAS DAHL

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2006. I finansbranschen sedan 2006. Utbildning: Filosofie Magisterexamen företagsekonomi, Lunds Universitet. mattias.sjodin@carnegiefonder.se

Carnegie Sverigefond är en aktivt förvaltnad aktiefond som investerar långsiktigt i cirka 30 större svenska kvalitetsbolag. Fokus är bolag med hållbara affärsmodeller, stabila kassaflöden, starka balansräkningar, stark marknadsposition och goda utdelningsmöjligheter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Sverigefond steg med 8,2 procent under första halvåret 2026. Nettot av in- och utflöden i fonden var 1,26 miljarder kronor och fondförmögenheten per den 30 juni 2026 uppgick till 40,3 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Börsutvecklingen under första halvåret 2026 påverkades återigen i hög grad av geopolitiska händelser, men också av fortsatt motståndskraftiga bolagsvinster och en stark riskapitit bland investerare. Året inleddes positivt med stigande aktiekurser under årets första två månader, trots att vinstrevideringar i samband med helårsrapporterna var förhållandevis neutrala.

Vid månadsskiftet februari/mars attackerades Iran av USA och Israel. Även om Irans militära svar var begränsat lyckades landet att kraftigt förhindra sjötrafiken till och från Hormuzsundet, vilket ledde till att framförallt olje- och naturgaspriserna steg markant. Kort därefter började även räntorna röra sig uppåt. Kombinationen av stigande energipriser och högre räntor bidrog till kraftiga börsfall under mars månad, även om börsutvecklingen för halvåret som helhet förblev positiv. Samtidigt bör nämnas att första halvårets börsuppgång var långt ifrån bred. Stora bolag fortsatte att utvecklas bättre än småbolag. Svenska småbolag tyngdes fortsatt av utflöden ur småbolagsfonder, en svagare vinsttrend samt en relativt hög exponering mot räntekänsliga fastighetsbolag.

Under april rapporterade majoriteten av fondens innehav för det första kvartalet. Om man beaktar de geopolitiska oroligheterna under mars, så drabbades bolagen generellt inte av denna turbulens i någon större utsträckning.

Undantag finns självklart, men över lag så mötte eller översteg rapporterna förväntningarna och få bolag beskrev någon markant förändrad marknadssituation.

AI och datacenter fortsatte att vara ett genomgående tema under första halvåret, präglad av stark tillväxt, omfattande investeringsplaner och en ström av nya produktlanseringar. Samtidigt blev påverkan allt tydligare även i sektorer utanför den traditionella teknologisektorn. Ett illustrativt exempel är ABB, vars orderingång från datacenter ökade med vad bolaget beskrev som "tresiffrig tillväxt", utan att ange den exakta nivån. Utöver den starka efterfrågan imponerade segmentet även ur ett lönsamhetsperspektiv, med en rörelsemarginal på 23,5 procent.

Svenska företagsvinster steg med cirka 4 procent det första kvartalet, trots valutamotvind och låg organisk tillväxt. Verkstadsbolagens vinster höll generellt emot väl, i synnerhet för bolag exponerade mot energiomställning och gruvor.

Bankernas lönsamhet steg kraftigt 2023 i spåren av ränteuppgången året innan. Därefter har vinstutvecklingen varit stabil. Även 2026 ser ut att bli ett år med hög lönsamhet för bankerna (mätt som avkastning på eget kapital). Däremot är vinsternas absoluta nivå relativt oförändrade år till år, dock med gradvis stigande räntenetton och god aktivitet i kommissionsdrivande verksamhet. Vi noterar att bankerna generellt har värderats upp, men att den totala kapitalåterföringen till aktieägarna är fortsatt attraktiv.

För konsumentbolag var marknadsförhållandena fortsatt utmanande, men stabila. Essity använder sin stabila balansräkning till återköp och har också satt mjukpappersdivisionen under en strategisk översyn. Hennes & Mauritz arbetar vidare med att optimera produkterbjudande och

FONDFAKTA

Startdatum	1987-01-08
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	S. Blecher, M. Sjödin & A. Dahl
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, C

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	11 161,9
snitt sedan start	12,7
10 år ack	199,4
10 år snitt	11,6
5 år ack	48,5
5 år snitt	8,2
3 år ack	45,2
3 år snitt	13,2
2 år ack	24,8
2 år snitt	11,7
1 år ack	22,5

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

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	12,6
Risikklass	4

butiksbestånd. Bolaget uppvisade fortsatt låg volymtillväxt, men samtidigt god kostnadskontroll och låga lagernivåer.

För Carnegie Sverigefond innebar första halvåret en förhållandevis odramatisk utveckling, såväl avseende den absoluta avkastningen som i relation till jämförelseindex.

De största positiva bidragen till fondens relativa avkastning kom från Alfa Laval, Sandvik och Nordea. Därutöver bidrog ett flertal andra positioner på ett meningsfullt sätt, däribland Verisure, Skanska och Ericsson. Även avsaknaden av ett innehav i EQT gav ett positivt bidrag till den relativa avkastningen. På den negativa sidan återfanns främst Kinnevik, Atrium Ljungberg och Holmen. Därutöver påverkades den relativa avkastningen negativt av att fonden saknade exponering mot Industrivärden, Telia och Nordnet.

Fonden ökade under det första halvåret i de innehav vi tyckte tappat oförtjänt i värdering, men vi tog också in ett par nya innehav. Verisure som noterades hösten 2025, började året mycket svagt, men är i grunden ett bolag med en sund affärsmodell. Problemet var en för populär IPO och en då för hög värdering. När aktien föll tillbaka byggde vi en position under våren i Verisure. Gränges är ytterligare ett nytt innehav som kom in i portföljen under slutet av 2025, men där vi adderade i början på året. Av de större bolagen så adderade vi framför allt i Assa Abloy, Ericsson och Hexagon. Därtill deltog fonden vid book-building processer i såväl Atrium Ljungberg som Beijer Ref, det vill säga vi köpte block när en storägare sålde ut sitt innehav. Fonden minskade innehavet i ABB efter stark kursutveckling.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

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

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Andreas Dahl anslöt till Sverigeteamet och förvaltningen av Sverigefonden under början av året. Andreas har en lång erfarenhet från finansbranschen, bland annat från Keel Capital, Brummer & Partners samt Cheuvreux. Vi ser fram emot att förvalta fonden tillsammans med Andreas.

FRAMTIDSUTSIKTER

De svenska börsbolagen, i synnerhet de större bolagen inom verkstad, bank, läkemedel och telekommunikation har uppvisat stor resiliens under ett halvår med betydande geopolitisk oro,

störningar i handelsflöden, kraftig inflation inom elektronikkomponenter, samt stigande olje- och naturgaspriser. Därtill har våra globala bolag åtnjutit en valutamotvind.

Även om ränteläget ständigt är i fokus, marknaden förväntar sig nu en höjning av FED under andra halvåret 2026, så upplever vi inte att räntan är marknadens huvudfokus, utan där är styrkan i konjunkturen mer avgörande. Förväntan på Riksbanken ligger än lägre, marknaden prisar cirka 10 punkter under resten av året i skrivande stund.

Temat under första halvåret kom att bli AI. Allt med exponering direkt eller indirekt mot AI kom att åtnjuta en höjd efterfrågan. Vi antar att marknadens fokus kommer att vara koncentrerat på detta tema men man ska vara medveten om att förväntansbilden hela tiden flyttas.

Jämförelsetalen för såväl verkstadsbolag som banker ser lättare ut under resterande del av året än under årets första kvartal, varför vi ser goda möjligheter att marknadens vinstestimat infrias så länge inte nya störningar uppkommer.

Gällande fondens innehav är det, med några få undantag, bolag med starka balansräkningar, god lönsamhet och vars aktier handlas till rimliga multiplar. Inom verkstadssektorn tycker vi att Assa Abloy tappat oförtjänt i relativ värdering. Sandvik har utvecklats otroligt bra och åtnjuter en urstark trend för såväl ädelmetaller som industrimetaller, men aktien har också värderats upp. Alfa Laval är ytterst väl positionerat inom energiomställning och marina applikationer. Vi har några innehav som värderas långt under sina historiska multiplar, där vi ser betydande potential på sikt. Hit hör Essity och Hexpol samt skogsbolagen och fastighetsbolagen. För ett par tre år sedan stod skogskonjunkturen på topp och vi minskade vårt innehav i Holmen, nu är marknaderna för massa, papper, kartong och trävaror svaga. Vi äger en serieförvärvare, Lifco, som är "best in class" i det segmentet. Sammantaget anser vi att utsikterna för fonden och dess innehav är goda trots förhållandevis svaga konjunkturutsikter. Vi ser därför optimistiskt på utsikterna för Sverigefonden under resterande 2026.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	19 274	14 437	18 975	21 725	25 401	22 971	25 680	28 779	36 032	40 309
Andelsvärde, SEK Klass A	2 570,96	2 358,84	3 194,70	3 388,54	4 363,33	3 671,74	4 399,58	4 888,60	5 525,03	5 979,35
Antal andelar, st Klass A	7 496 905	6 081 707	5 733 775	6 219 315	5 642 090	6 077 129	5 660 327	5 803 027	6 443 921	6 660 444
Andelsvärde, SEK Klass B	–	92,11	125,37	133,64	172,95	146,27	176,14	196,70	223,42	242,40
Antal andelar, st Klass B	–	995 305	1 369 121	1 394 296	1 295 203	1 067 613	1 031 123	1 112 900	963 621	1 114 775
Andelsvärde, SEK Klass C	–	–	115,85	118,94	149,46	121,45	140,70	151,97	167,19	178,75
Antal andelar, st Klass C	–	–	4 195 834	3 900 379	3 741 172	4 125 727	4 228 097	1 256 914	1 277 383	1 193 259
Utdelning, kr/andel klass C	–	–	1,00	4,00	4,00	5,00	5,00	5,00	5,00	2,50
Aktiv andel (active share), %	60,4	61,2	61,0	60,7	63,8	62,8	57,6	51,9	52,3%	50,4
Aktiv risk (tracking error), % ⁽²⁻³⁾	3,3	2,6	3,7	3,7	3,8	6,0	5,7	4,1	3,6%	3,3
Totalavkastning, %	10,2	-8,3	35,4	6,1	28,8	-15,8	19,8	11,1	13,0%	8,2

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

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

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

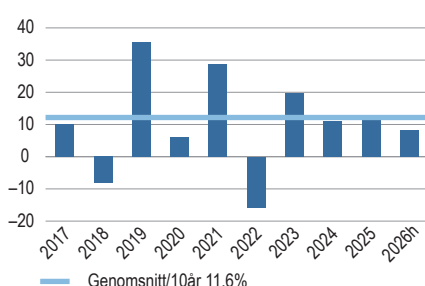
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för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

10 STÖRSTA INNEHAVEN

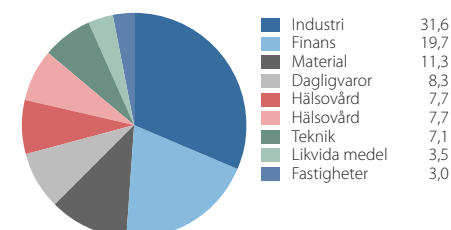
2026-06-30

Innehav	Procent
Investor B	9,0
Atlas Copco B	7,2
Volvo B	5,3
Essity B	5,1
Sandvik	5,0
Assa Abloy B	4,7
Alfa Laval	4,7
Ericsson B	4,2
Nordea Bank	3,6
Skanska B	3,6

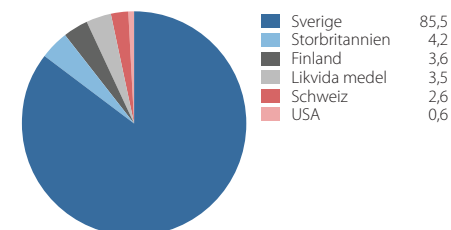
UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	38 911 498	34 565 765
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	38 911 498	34 565 765
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde	38 911 498	34 565 765
Bankmedel och övriga likvida medel	1 477 590	1 577 743
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 138	0
Övriga tillgångar	58 707	44 746
Summa tillgångar	40 453 932	36 188 254

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-45 899	-42 845
Övriga skulder	-99 396	-113 658
Summa skulder	-145 294	-156 503

Fondförmögenhet	40 308 638	36 031 751
------------------------	-------------------	-------------------

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper Marknads-
värde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Dagligvaror	3 326 850	8,3%
Essity B	2 057 250	5,1%
Lifco	1 269 600	3,2%

Fastigheter	1 219 750	3,0%
Atrium Ljungberg	657 500	1,6%
Pandox B	562 250	1,4%

Finans	7 954 275	19,7%
Investor B	3 622 950	9,0%
Kinnevik B	299 000	0,7%
Nordea Bank	1 469 200	3,6%
Skandinaviska Enskilda Banken A	1 205 625	3,0%
Swedbank A	1 357 500	3,4%

Hälsovård	3 113 645	7,7%
AstraZeneca	1 364 625	3,4%
Elektro B	296 520	0,7%
Gefinge B	990 500	2,5%
Swedish Orphan Biovitrum	462 000	1,2%

Industri	12 733 919	31,6%
ABB	1 048 500	2,6%
Alfa Laval	1 875 250	4,7%
Atlas Copco B	2 918 900	7,2%
Beijer Ref	628 350	1,6%
Epiroc B	1 011 600	2,5%
Securitas B	1 194 000	3,0%
Skanska B	1 464 480	3,6%
Sweco B	127 100	0,3%
Verisure	323 989	0,8%
Volvo B	2 141 750	5,3%

Material	4 569 994	11,3%
Gränges	514 800	1,3%
Hexpol B	547 294	1,4%
Holmen B	913 800	2,3%
Sandvik	1 999 500	5,0%
Svenska Cellulosa SCA B	594 600	1,5%

Sällanköpsvaror	3 120 700	7,7%
Assa Abloy B	1 883 200	4,7%
Duni	237 300	0,6%
Hennes & Mauritz B	1 000 200	2,5%

Teknik	2 872 365	7,1%
Ericsson B	1 676 325	4,2%
Hexagon	961 440	2,4%
Octave Intelligence	234 600	0,6%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	38 911 498	96,5%
--	-------------------	--------------

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	38 911 498	96,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	38 911 498	96,5%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	1 397 140	3,5%
Summa fondförmögenhet	40 308 638	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie US Small & Micro Cap



LINN HANSSON

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



LARS JOHANSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner & Gerge sedan 2013. I finansbranschen sedan 2002. Utbildning: MSc i företagsekonomi vid Handelshögskolan i Umeå.
lars.johansson@carnegiefonder.se

Carnegie US Small & Micro Cap är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i ett 30-tal amerikanska småbolag med stark ledning och ägare. Fondens fokus ligger på marknadsledare med unika egenskaper, starka varumärken och god tillväxtpotential.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie US Small Cap A hade en utveckling på 22,5 procent under första halvåret 2026. Nettot av in- och utflöden uppgick till –182,6 miljoner kronor. Per den 30 juni 2026 var fondförmögenheten 1,4 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

Den amerikanska aktiemarknaden präglades av en bredare börsuppgång än tidigare år då utvecklingen i hög grad varit koncentrerad till ett fåtal stora teknikbolag. Småbolagsmarknaden hade sin bästa start sen 1990-talet och kännetecknades under första halvåret 2026 av en stark återhämtning och tydlig överavkastning jämfört med många större amerikanska börsbolag. Politisk och geopolitisk osäkerhet präglade aktiemarknaden under våren. Konflikten mellan USA, Israel och Iran skapade periodvis volatilitet genom stigande energipriser och ökad oro kring den globala tillväxten, men amerikanska aktier visade trots detta betydande motståndskraft. AI-investeringar bidrog till att lyfta småbolagssektorn, särskilt inom halvledare och teknikrelaterade småbolag som fått draghjälp av den fortsatta utbyggnaden av AI-infrastruktur. Dessutom förbättrades vinstutsikterna inom flera traditionella sektorer såsom industri, finans och konsumentrelaterade företag. Den svenska kronan försvagades mot den amerikanska dollarn under första halvåret 2026, vilket bidrog positivt till fondens utveckling i svenska kronor.

Fonden har en långsiktig investeringsfilosofi och de bolag fonden investerar i vill vi kunna äga över en längre tidsperiod. Vi gör aktiva bolagsval som baseras på en djupgående analys av bolagens verksamheter och affärsmodeller. Fonden letar efter välskötta bolag med vad vi bedömer potential till en god och uthållig tillväxt.

Merparten av innehaven är marknadsledare inom sina respektive verksamhetsområden. Ytterligare en aspekt som vi lägger stor vikt vid är att bolagen har en kompetent ledning och stabila ägare. En betydande andel av fondens innehav är grundar- eller familjeledda. Vi föredrar att investera i denna typ av bolag då dess ledningar ofta styr bolagen långsiktigt samtidigt som de har en stark bolagskultur.

De främsta bidragsgivarna till fondens avkastning under första halvåret var infrastrukturbolagen Sterling Infrastructure och Everus Construction Group, automatiseringsbolaget Cognex, Hammond Power System som tillverkar transformatorer samt halvledarbolaget Advanced Energy Industries. Även elektronikbolaget nVent och teknologibolaget Novanta återfinns i topp.

Fonden har under första halvåret avyttrat bolagen Cbiz, Comfort Systems, First Service och Qualys. Fonden har nyinvesterat i specialmaterialbolaget 5N Plus, detaljhandelskedjan Boot Barn, infrastrukturbolaget Cardinal Infrastructure, verkstadsbolaget Federal Signal Corp samt el- och infrastrukturbolaget MYR Group.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

FONDFAKTA

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

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	202,7
snitt sedan start	11,9
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	71,5
5 år snitt	11,4
3 år ack	23,3
3 år snitt	7,2
2 år ack	14,0
2 år snitt	6,8
1 år ack	18,3

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

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	21,1
Riskklass	4

underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

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

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

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

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom

de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Det finns en rad drivkrafter som kan fortsätta att stödja utvecklingen för den amerikanska småbolagsmarknaden. Småbolags relativt större exponering mot amerikansk ekonomi som fortsätter att hålla upp väl, skattelättnader för att främja kapitalinvesteringar, förväntningar på ökad förvärvsaktivitet bland mindre bolag och inte minst förväntningar kring att det mesta av FED:s åtstramningscykel som varit en signifikant motvind för mindre bolag är bakom oss. Småbolag gynnas särskilt av lägre räntor eftersom de generellt är mer beroende av extern finansiering än större bolag. Trumps

politik – fokus på inhemsk ekonomi, sänkta skatter och avregleringar påverkar amerikanska småbolag positivt.

Fonden investerar långsiktigt i lönsamma bolag med låg skuldsättning och starka kassaflöden som växer till följd av underliggande strukturella drivkrafter såsom digitalisering, behov av bättre infrastruktur samt åldrande befolkning. Dessa kvalitetsbolag har historiskt visat sig kunna stå emot konjunktursvängningar bättre och är heller inte lika räntekänsliga som marknaden i stort.

USA är världens största aktiemarknad med god tillgång på riskkapital, ett gynnsamt företagsklimat med stark entreprenörsanda och hög innovationstakt. Små bolag i USA har en fördel av att verka på en stor inhemsk marknad med samma språk, lagar och regler, och med en fortsatt stor värderingsrabatt gentemot stora bolag, trots första halvårets överavkastning, borde dessa kunna gynnas framöver.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	869	948	684	592	521	516	847	2 153	1 282	1 356
Andelsvärde, SEK	125,62	120,12	158,08	155,15	200,96	198,13	242,34	289,50	246,71	302,17
Antal andelar, st	6 947 346	7 821 729	4 323 993	3 815 107,8	2 591 834,6	2 606 870,5	3 496 336,5	7 435 825,2	5 198 181	4 486 408
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	98,1	98,3	97,6	97,5	97,4	97,4	97,0
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	6,7	9,1	11,1	10,6	9,7	9,7	8,6	8,8	7,8
Totalavkastning, %	8,5	–4,4	31,6	–1,8	29,5	–1,4	22,3	19,5	–14,8	22,5

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie US Small & Micro Cap A, SEK.

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

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

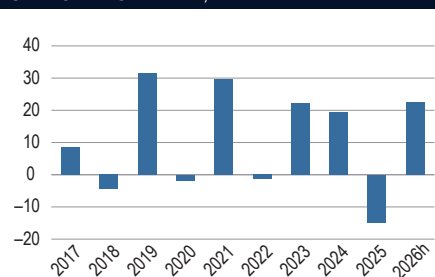
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 7,8 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

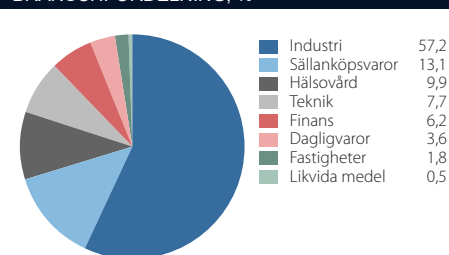
2026-06-30

Innehav	Procent
Novanta	4,6
Cognex Corp	4,5
Construction Partners	4,3
UFP Tec	4,2
Trex	4,0
Valmont Industries	3,9
nVent Electric	3,8
Everus Construction Group	3,7
InterParfums	3,6
Sterling Infrastructure	3,6

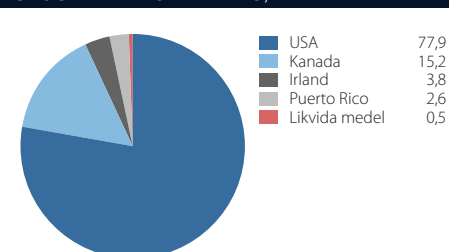
UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 348 933	1 261 747
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 348 933	1 261 747
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 348 933	1 261 747
Bankmedel och övriga likvida medel	17 563	33 896
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	842	661
Övriga tillgångar	2 950	761
Summa tillgångar	1 370 289	1 297 065

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 735	-1 952
Övriga skulder	-12 881	-12 668
Summa skulder	-14 616	-14 621

Fondförmögenhet	1 355 673	1 282 444
------------------------	------------------	------------------

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper Marknadsvärde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Dagligvaror	49 264	3,6%
InterParfums	49 264	3,6%

Fastigheter	24 793	1,8%
Colliers International Group	24 793	1,8%

Finans	83 480	6,2%
Kinsale Capital Group	38 448	2,8%
Palomar Holdings	45 032	3,3%

Hälsövård	134 441	9,9%
CorVel	37 461	2,8%
Medpace Holdings	40 048	3,0%
UFP Tec	56 932	4,2%

Industri	775 858	57,2%
Advanced Energy Industries	47 146	3,5%
Badger Meter	35 333	2,6%
Cardinal Infrastructure Group	26 657	2,0%
Cognex Corp	60 639	4,5%
Construction Partners	57 945	4,3%
Core & Main	43 444	3,2%
CRA Internationa	24 354	1,8%
ESAB	37 521	2,8%
Evertex Inc	35 854	2,6%
Everus Construction Group	50 280	3,7%
Federal Signal Corp	46 393	3,4%
Hammond Power Solutions A	44 542	3,3%
Installed Building Products	22 484	1,7%
MYR Group	17 491	1,3%
nVent Electric	51 882	3,8%
Stantec	31 973	2,4%
Sterling Infrastructure	48 961	3,6%
Toro	39 843	2,9%
Valmont Industries	53 116	3,9%

Sällanköpsvaror	176 903	13,1%
Boot Barn Holdings	48 836	3,6%
Simpson Manufacturing	44 583	3,3%
Trex	53 997	4,0%
Winmark	29 487	2,2%

Teknik	104 195	7,7%
5N Plus	41 405	3,1%
Novanta	62 789	4,6%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	1 348 933	99,5%
--	------------------	--------------

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	1 348 933	99,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	1 348 933	99,5%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	6 739	0,5%
Summa fondförmögenhet	1 355 673	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

D&G Aktiefond



SIMON PETERSON

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



VIKTOR HENRIKSSON

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

D&G Aktiefond är en aktivt förvaltat aktiefond som investerar långsiktigt i ett 30-tal stora och medelstora svenska bolag. Fonden investerar i välskötta och lönsamma bolag som genomgår en positiv förändring, har god uppvärderingspotential och bra förutsättningar att skapa värde över tid.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade andelsvärdet för D&G Aktiefond med 1,6 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 34,0 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret var -1,6 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

D&G Aktiefond investerar i välskötta bolag med starka marknadspositioner, positiv förändringspotential och goda förutsättningar för långsiktig värdetillväxt. Fonden fokuserar på investeringar som skapar ett hållbart värdeskapande för andelsägarna över tid. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och ett fokus på svenska bolag. Vid halvårsskiftet var fondens största innehav, Atlas Copco, Volvo, Essity, Nordnet och Handelsbanken.

Atlas Copco utvecklar innovativa produkter, service och lösningar som är centrala för kundernas framgång. Ledande produktutveckling och ständiga förbättringar inom koncernen är viktiga aspekter för att uppnå tillväxtambitionerna och generera goda marginaler. Koncernens decentraliserade struktur och lönsamma serviceaffär ger också goda förutsättningar för att leverera starka resultat även under svårare marknadsförhållanden. Koncernens verksamhet är kapitallätt, genererar goda kassaflöden och god avkastning på kapital. Bolaget bedöms ha goda förutsättningar att utvecklas starkt under många år framöver.

Volvo är ett välskött bolag som genomgår en positiv förändringsresa och har en god uppvärderingspotential. Volvo har en mycket kompetent vd och stark huvudägare som de senaste åren genomfört betydande förbättringar i verksamheten vilket resulterat i klart högre rörelsemarginal, bättre kassaflöden, en stor nettokassa och förbättrad avkastning.

Bedömningen är att det fortsatt finns viss potential till förbättringar samt att Volvo tagit en stark position inom elektrifierade fordon vilket är positivt för framtiden. Bedömningen är att marknaden underskattar bolagets långsiktiga potential.

Essity är ett ledande globalt hygien- och hälsobolag. Koncernen har starka varumärken med goda marknadsandelar. De senaste åren har Essity gjort förändringar för att stärka marginalen samt förbättra avkastningen på kapitalet. Nu pågår även en strategisk översyn av Conusmer Tissue. Vi bedömer att en försäljning av verksamheten, alternativt att dela ut den till aktieägarna, skulle vara positivt.

Nordnet är en ledande sparplattform i Norden, med särskilt stark position i Danmark, Norge och Finland. Nordnet gynnas av att kunder går från storbankerna till digitala plattformar för sitt sparande. Nordnet har haft en god tillväxt under många år av både kunder och kapital på plattformen, vilket bidrar till ökande intäkter. Med en skalbar affärsmodell har det skapat en stark vinstutveckling. Nordnet har påbörjat en satsning på den tyska marknaden vilken ska bli intressant att följa de kommande åren.

Handelsbanken är en av världens starkaste banker med ledande positioner och lokal närvaro på sina hemmamarknader Sverige, Nederländerna, Norge och Storbritannien. Kreditkvaliteten är god, bankens kreditförluster har varit mycket låga relativt andra banker i ett historiskt perspektiv. Banken har även ett tydligt fokus på att hålla kostnaderna nere. Sammantaget bedöms de långsiktiga utsikterna för banken vara goda.

Under det första halvåret 2026 genererade fonden en positiv avkastning, i en omvärld som dominerades av geopolitik och konflikter. Konflikten mellan USA och Iran och ett stängt Hormuzsund har haft en betydande påverkan på oljepriset, vilket i sin tur driver

FONDFAKTA

Startdatum	1994-10-21
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	S. Peterson & V. Henriksson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	780,2
snitt sedan start	8,6
10 år ack	115,4
10 år snitt	8,0
5 år ack	8,6
5 år snitt	1,7
3 år ack	23,4
3 år snitt	7,3
2 år ack	6,2
2 år snitt	3,0
1 år ack	6,4

1) Nyckeltal är beräknade på D&G Aktiefond A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	14,1
Risikklass	5

inflation. Oro för ökande inflation samt rörelser på räntemarknaden har haft en betydande inverkan på börsen under året. AI och ökande investeringar i datacenter har varit tongivande under perioden. Investeringarna leder bland annat till ökande efterfrågan för flertalet svenska verkstadsbolag vars produkter och lösningar är viktiga för att bygga ut infrastrukturen.

Under perioden påverkade innehaven i Nordnet, Atlas Copco och NCAB fonden mest positivt medan Lindab, Dometic och Sagax hade största negativ påverkan.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Under året har förvaltningsteamet för D&G Aktiefond förstärkts med Viktor Henriksson som även förvaltar Carnegie All Cap. Viktor har en lång och bred erfarenhet från aktiemarknaden och har i tidigare roller arbetat med förvaltning

av såväl stora som små bolag på den svenska börsen. Viktor började i teamet den 1 januari och förvaltar fonden tillsammans med Simon Peterson.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafuktuationer.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan.

Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

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

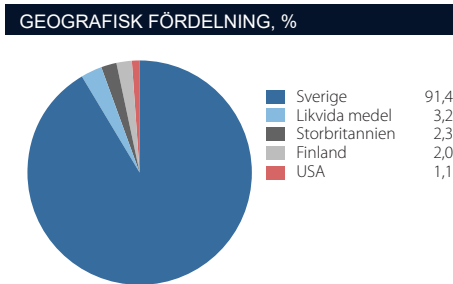
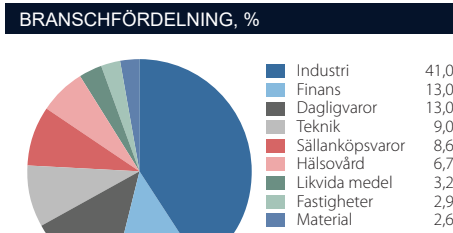
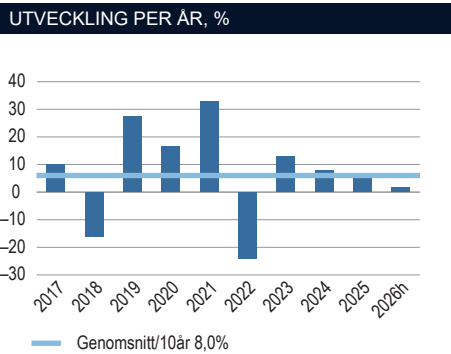
FRAMTIDSUTSIKTER

Börsens orosmoln kommer och går, den långsiktiga potentialen bedöms god. Fonden investerar i välskötta bolag som kan hantera risker och tillvarata möjligheter i en föränderlig omvärld. Fonden har historiskt upplevt att det finns många intressanta investeringsmöjligheter i perioder av oro när marknader blir kortsiktiga.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	46 354	35 061	37 028	36 793	47 000	34 462	35 623	35 307	35 145	34 035
Andelsvärde, SEK	2 786,04	2 331,37	2 972,91	3 467,73	4 608,91	3 503,40	3 960,59	4 274,66	4 519,57	4 590,52
Antal andelar, st	16 639 003	15 038 692	12 455 054	10 610 113	10 197 620	9 836 595	8 994 444	8 259 505	7 776 268	7 414 209
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	66	73	71	78	73	74	73,8
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	3,7	4,6	5,6	7,0	6,6	5,6	5,8	5,0	4,4	5,5
Totalavkastning, %	9,9	–16,3	27,5	16,6	32,9	–24,0	13,0	7,9	5,7	1,6

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie D&G Aktiefond A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (SIX Portfolio Return Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonden.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 5,5 procent, vilket är högre än snittet de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN	2026-06-30
Innehav	Procent
Atlas Copco B	9,2
Volvo B	9,1
Essity B	5,2
Nordnet	4,9
Svenska Handelsbanken A	4,7
Hexagon	4,2
Assa Abloy B	4,0
AAK	3,9
Lifco	3,9
SKF B	3,7



BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	32 940 121	34 718 526
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	32 940 121	34 718 526
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde	32 940 121	34 718 526
Bankmedel och övriga likvida medel	1 123 417	484 628
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 926	0
Övriga tillgångar	47 311	1 844
Summa tillgångar	34 115 774	35 204 999

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-34 349	-37 425
Övriga skulder	-46 392	-22 194
Summa skulder	-80 741	-59 619

Fondförmögenhet	34 035 034	35 145 380
------------------------	-------------------	-------------------

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper Marknadsvärde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Dagligvaror	4 417 965	13,0%
AAK	1 323 620	3,9%
Essity B	1 772 691	5,2%
Lifco	1 321 654	3,9%

Fastigheter	996 903	2,9%
Sagax B	996 903	2,9%

Finans	4 421 338	13,0%
Avanza Bank Holding	506 340	1,5%
Nordea Bank	540 849	1,6%
Nordnet	1 651 906	4,9%
Sampo	132 254	0,4%
Svenska Handelsbanken A	1 589 989	4,7%

Hälsövård	2 283 130	6,7%
AstraZeneca	785 842	2,3%
Camurus	458 055	1,4%
Getinge B	1 039 233	3,1%

Industri	13 965 253	41,0%
Alfa Laval	1 212 277	3,6%
Atlas Copco B	3 116 355	9,2%
Bravida Holding	114 206	0,3%
Bufab	657 712	1,9%
Epiroc B	1 070 048	3,1%
Indutrade	1 212 620	3,6%
Lindab International	759 235	2,2%
Munters Group B	464 446	1,4%
Nibe Industrier	376 985	1,1%
SKF B	1 266 392	3,7%
Trelleborg B	619 324	1,8%
Volvo B	3 095 653	9,1%

Material	875 049	2,6%
Alleima	355 066	1,0%
Hexpol B	519 983	1,5%

Sällanköpsvaror	2 909 159	8,6%
Asmodee Group	637 131	1,9%
Assa Abloy B	1 366 861	4,0%
Dometic Group	448 034	1,3%
Thule Group	457 133	1,3%

Teknik	3 071 324	9,0%
Coffee Stain Group	48 120	0,1%
Embracer Group	315 600	0,9%
Hexagon	1 443 121	4,2%
NCAB Group	650 081	1,9%
Octave Intelligence	373 905	1,1%
Vitec Software Group B	240 497	0,7%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	32 940 121	96,8%
--	-------------------	--------------

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	32 940 121	96,8%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	32 940 121	96,8%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	1 094 913	3,2%
Summa fondförmögenhet	34 035 034	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

D&G Global All Cap



LARS JOHANSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner & Gerge sedan 2013. I finansbranschen sedan 2002. Utbildning: MSc i företagsekonomi vid Handelshögskolan i Umeå.
lars.johansson@carnegiefonder.se



ERIC STUSSARE

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner & Gerge sedan 2024. I finansbranschen sedan 2017. Utbildning: BSc i företagsekonomi vid Lunds Universitet.
eric.stussare@carnegiefonder.se

D&G Global All Cap är en aktivt förvaltd globalfond som investerar i ett 30-tal bolag i alla storlekar. Fondens fokus ligger på marknadsledare med unika egenskaper, starka varumärken och god tillväxtpotential.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 hade D&G Global All Cap en positiv utveckling med 3,2 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förvaltade kapital till 2,8 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till –445,9 miljoner.

FÖRVALTNING

Första halvåret 2026 präglades av stor volatilitet men avslutades med god motståndskraft på de globala börserna. Året inleddes med extrema prisrörelser i råvaror och valutor, medan aktiemarknaderna höll sig relativt stabila. Under våren eskalerade oron kring konflikten i Iran, vilket drev upp olje- och gaspriser och bidrog till breda nedgångar i mars. En vapenvila mellan USA och Iran vände sentimentet och utlöste en kraftig återhämtning i april, driven av stark utveckling inom halvledare, AI-infrastruktur och elektrifiering. Maj och juni präglades av hög spridning, där kapital koncentrerades till ett fåtal stora tillväxt- och AI-bolag, samtidigt som en sektorrotation bort från amerikanska hyperscalers märktes mot halvårets slut. Fallande räntor och avtagande tullretorik bidrog till att hålla riskaptiten uppe.

MSCI AC World Index steg betydligt i svenska kronor under halvåret, medan D&G Global All Cap inte fullt ut hängde med. Huvudförklaringen är fondens investeringsstrategi. Marknadens uppgång var under stora delar av halvåret ovanligt smal och drevs till stor del av ett fåtal mycket stora amerikanska teknik- och AI-bolag samt av momentum snarare än faktisk vinstleverans. Fondens konsekventa fokus på välskötta kvalitetsbolag – "företagsvärldens Redwoods" – med bred geografisk spridning och exponering mot bolag av olika storlekar, avvek därmed från de smala vinnarsegmenten och

blev en motvind under perioden. Särskilt negativt var att fonden hade relativt större exponering mot kvalitetsbolag inom industri, konsulttjänster, hälsovård och mjukvara, områden som i perioder utvecklades svagare än index.

Bland fondens bästa bidragsgivare märktes nVent Electric, som steg drygt 75 procent i svenska kronor på fortsatt elektrifieringstrend, samt ASML som steg över 90 procent på stark efterfrågan på halvledarutrustning. Även Keyence, Japan Exchange Group, Schneider Electric, B3, Federal Signal och Visa bidrog starkt positivt. Negativt bidrog Certara, SAP, Autodesk, WSP Global, Salesforce och Novo Nordisk, påverkade av oro kring AI:s effekt på befintliga affärsmodeller, konjunkturkänslighet eller bolagsspecifika utmaningar. Konsultbolagen Stantec och WSP Global samt mjukvarubolaget Veeva pressades återkommande av farhågor om att AI ska ersätta delar av deras tjänsteutbud.

Portföljen justerades selektivt under halvåret. Nya innehav inkluderade Thermo Fisher Scientific och Keyence i januari, Lonza i februari, Visa i mars, Alphabet i april samt EssilorLuxottica i juni. Under samma period avyttrades de återstående innehaven i Salesforce och Novo Nordisk i februari, följt av Dynatrace i april och Certara i maj, då dessa bedömdes ha mindre attraktiv risk- och avkastningspotential jämfört med alternativa investeringar. I övrigt behöll fonden sin långsiktiga investeringsstrategi genom ett halvår präglad av skiftande marknadsförutsättningar.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

FONDFAKTA

Startdatum	2011-09-28
Kategori	Aktiefond Global
Ansvarig förvaltare	L. Johansson & E. Stussare
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	319,9
snitt sedan start	10,2
10 år ack	104,4
10 år snitt	7,4
5 år ack	19,5
5 år snitt	3,6
3 år ack	–0,9
3 år snitt	–0,3
2 år ack	–5,4
2 år snitt	–2,7
1 år ack	–7,1

1) Nyckeltal är beräknade på D&G Global All Cap A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	15,5
Riskklass	4

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi går in i det andra halvåret med en försiktig konstruktiv men balanserad syn på marknaden. Det finns flera faktorer som kan stödja aktier, däribland fortsatt starka bolagsvinster, höga investeringar inom AI, digital infrastruktur och elektrifiering, samt en räntemiljö som gradvis kan bli mer gynnsam. Samtidigt är

värderingarna i delar av marknaden höga och avkastningen har i perioder varit koncentrerad till ett begränsat antal bolag och teman. Det innebär att marknaden är känslig för besvikelser i vinstutveckling, räntor, geopolitik eller AI-relaterade investeringsplaner.

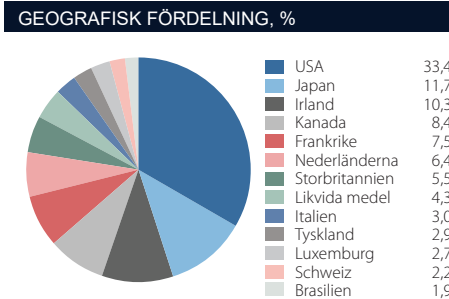
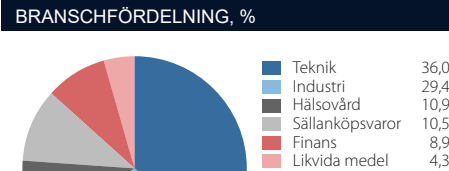
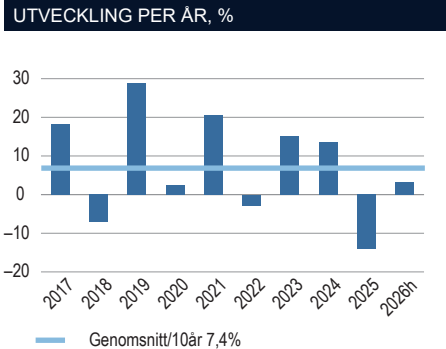
Fondens investeringsfilosofi är oförändrad. D&G Global All Cap investerar i välskötta bolag med starka affärsmodeller, uthållig konkurrenskraft, goda kassaflöden och lång period av lönsam tillväxt framför sig. Vi följer inte marknadens modesvängningar, utan försöker bygga en portfölj av bolag som kan skapa värde över tid även när marknadens fokus skiftar snabbt. Fondens relativt breda geografiska exponering och all cap-inriktning har hämmat avkastningen under en period då stora indexbolag dominerat utvecklingen. Över tid bedömer vi dock att just denna bredd, kombinerad med ett konsekvent kvalitetsfokus och disciplin kring värdering, bör kunna bidra positivt till fondens långsiktiga avkastning.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	7 253	7 212	7 476	5 835	6 029	5 528	5 304	4 404	3 213	2 845
Andelsvärde, SEK	257,76	241,29	308,92	316,57	381,63	371,07	417,50	474,34	407,76	420,94
Antal andelar, st	28 138 129	29 888 794	24 200 102	18 432 136	15 797 258	14 897 878	12 703 665	9 283 693	7 880 241	6 758 862
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	98	98	98	98	98	94	93,0
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	5,5	3,5	4,5	5,0	4,2	5,6	5,9	6,2	8,5	7,7
Totalavkastning, %	18,5	–6,4	28,0	2,5	20,6	–2,8	12,5	13,6	–14,0	3,2

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på D&G Global All Cap.
2) Valt jämförelseindex (MSCI ACWI Total Return Net) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error) och aktiv andel (active share). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 7,7 procent, vilket är högre än snittet de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN	2026-06-30
Innehav	Procent
ASML Holding	6,4
nVent Electric	5,8
Schneider Electric	5,6
Keyence Corp	5,1
Microsoft	4,8
Kingspan Group	4,5
Alphabet A	4,0
Synopsis	3,8
Pure Storage A	3,5
Core & Main	3,3



BALANSRÄKNING		
TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 721 847	3 143 872
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 721 847	3 143 872
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 721 847	3 143 872
Bankmedel och övriga likvida medel	130 367	85 309
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 074	1 052
Övriga tillgångar	924	1 104
Summa tillgångar	2 856 212	3 231 337
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 882	-4 700
Övriga skulder	-7 231	-13 369
Summa skulder	-11 113	-18 069
Fondförmögenhet	2 845 099	3 213 268
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30		
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Brasilien	54 348	1,9%
B3 Brasil Bolsa Balcao	54 348	1,9%
Frankrike	212 358	7,5%
EssilorLuxottica	54 457	1,9%
Schneider Electric	157 901	5,6%
Irland	292 459	10,3%
Kingspan Group	128 276	4,5%
nVent Electric	164 182	5,8%
Italien	84 284	3,0%
Moncler	84 284	3,0%
Japan	332 727	11,7%
BayCurrent	89 884	3,2%
Japan Exchange Group	66 996	2,4%
Keyence Corp	144 852	5,1%
Shimano	30 995	1,1%
Kanada	238 563	8,4%
Fairfax India Holdings	58 458	2,1%
Stantec	90 111	3,2%
WSP Global	89 995	3,2%
Luxemburg	75 863	2,7%
Eurofins Scientific	75 863	2,7%
Nederländerna	180 953	6,4%
ASML Holding	180 953	6,4%
Schweiz	62 222	2,2%
Lonza Group	62 222	2,2%
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Storbritannien	156 811	5,5%
London Stock Exchange Group	73 396	2,6%
Spirax Group	83 414	2,9%
Tyskland	81 551	2,9%
SAP	81 551	2,9%
USA	949 709	33,4%
Alphabet A	112 429	4,0%
Autodesk	42 345	1,5%
Core & Main	93 412	3,3%
Dolby Laboratories A	30 538	1,1%
Federal Signal Corp	74 627	2,6%
Microsoft	135 406	4,8%
Pure Storage A	99 149	3,5%
Synopsys	107 949	3,8%
Thermo Fisher Scientific	84 930	3,0%
Veeva Syst	85 895	3,0%
Visa A	83 028	2,9%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	2 721 847	95,7%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	2 721 847	95,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 721 847	95,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	123 252	4,3%
Summa fondförmögenhet	2 845 099	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

D&G Småbolag



KRISTIAN ÅKESSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner och Gerge sedan 2018. I finansbranschen sedan 2005. Utbildning: Msc inom Maskinteknik vid Lunds Tekniska Högskola.
kristian.akeesson@carnegiefonder.se

D&G Småbolag är en aktivt förvaltd aktiefond som investerar i ett 30-tal mindre bolag på den svenska börsen. Fonden investerar i bolag med stark finansiell ställning och beprövad affärsmodell som gynnas av framväxande trender.



ERIK NORDSTRÖM

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2024 och Didner & Gerge sedan 2022. I finansbranschen sedan 2018. Utbildning: BSc i företagsekonomi vid Handelshögskolan i Stockholm.
erik.nordstrom@carnegiefonder.se

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

D&G Småbolag hade under det första halvåret 2026 en negativ utveckling om 7,9 procent. Nettot av in- och utflöden var –980,6 miljoner kronor. Det förvaldade kapitalet per den 30 juni 2026 uppgick till 6,4 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

När vi nu stänger böckerna för det första halvåret 2026, kan vi konstatera att det har varit ytterligare ett stökigt halvår på världens börser i spåren av fortsatt geopolitisk oro. Irankonflikten, som blossade upp i februari, har resulterat i ett ökat oljepris samtidigt som den begränsade framkomligheten i Hormuzsundet har orsakat störningar i globala leveranskedjor. Detta har i sin tur resulterat i att inflationen har tickat upp och räntorna stigit. I denna miljö har svenska småbolsaktier fortsatt att gå sämre än storbolsaktier och fastighetsbolagen på Stockholmsbörsen har återigen haft ett svagt halvår. De bolag som har haft bäst utveckling, är de som direkt eller indirekt gynnas av den kraftigt ökande globala utbyggnaden av datacenter. Här hittar vi bland annat två av fondens positiva bidragsgivare under det första halvåret, NCAB och Mycronic. Kapacitetsbegränsningar i världens mönsterkortfabriker i kombination med stigande priser på insatsvaror, som exempelvis kopparlaminat, har resulterat i stigande mönsterkortspriser. Denna utveckling har gynnat NCAB, som med sitt utbredda fabriksnätverk har haft förmågan att både leverera och höja priserna. I Mycronics fall har affärsområdet Global Technologies uppvisat kraftigt tillväxt under det första halvåret, mycket drivet av en ökad efterfrågan på avancerad mösterkortstestning - ett område inom vilket dotterbolaget ATG har en ledande ställning.

Bland halvårets negativa bidragsgivare hittar vi i stället Karnov. Trots fortsatta lönsamhetsförbättringar i kombination med hög tillväxt från försäljning av licenser som inkluderar bolagets AI-assistent, har aktien handlats mycket svagt. Nedgången har skett mot bakgrund av en oro över att bolaget ska vara en förlorare på ett ökat AI-användande bland jurister, vilket går helt emot vad siffrorna visar. Även Dynavox, som återfanns bland föregående års positiva bidragsgivare, har haft en svag kursutveckling under det första halvåret. Till följd av tuffa väderförhållanden i USA under delar av det första kvartalet, redovisade bolaget en försäljningstillväxt som inte levde upp till marknadens högt ställda förväntningar. Detta fick aktien att handlas ner kraftigt och sedan dess har den negativa kursutvecklingen fortgått. Vår bedömning är att såväl Dynavox som Karnov handlas till mycket attraktiva multiplar givet bolagens långsiktiga tillväxt- och lönsamhetspotential.

D&G Småbolag har under det första halvåret avyttrat hela innehaven i Admicom, Borregaard, Castellum, Fagerhult, Getinge, Hexpol, Talenom och Tomra. Nya innehav är i stället Avanza, BioGaia, Mycronic och NP3.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk och hållbarhetsrisk.

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

FONDFAKTA

Startdatum	2008-12-23
Kategori	Aktiefond Sverige
Ansvarig förvaltare	K. Åkesson & E. Nordström
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	1 071,7
snitt sedan start	15,2
10 år ack	100,7
10 år snitt	7,2
5 år ack	–6,7
5 år snitt	–1,4
3 år ack	8,9
3 år snitt	2,9
2 år ack	–8,7
2 år snitt	–4,4
1 år ack	–7,1

1) Nyckeltal är beräknade på D&G Småbolag A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	13,7
Riskklass	5

underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

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

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

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

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

Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafluktuationer.

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Det andra halvåret 2026 väntas fortsatt präglas av en geopolitisk miljö med flera osäkerhetsfaktorer, där handelspolitiska spänningar, regionala konflikter och det amerikanska mellanårsvalet kan påverka såväl tillväxutsikterna som riskkapiten på marknaden. Samtidigt finns det tecken på att de nordiska ekonomierna gradvis stabiliseras efter en period av svagare konjunktur, vilket kan skapa bättre förutsättningar för många svenska småbolag.

Under de senaste åren har svenska storbolag utvecklats starkare än småbolagssegmentet, vilket har bidragit till att värderingsskillnaden mellan stora och små bolag ökat. Historiskt har dock sådana skillnader tenderat att minska över tid i takt med att marknaden åter värderar småbolagens långsiktiga tillväxtpotential.

Vi bedömer att många kvalitetsbolag med starka affärsmodeller, goda balansräkningar och strukturell tillväxt för tillfället handlas till värderingar som inte fullt ut speglar deras långsiktiga potential. Om konjunkturen förbättras och investerarnas riskvilja ökar finns därför förutsättningar för att svenska småbolag ska kunna utvecklas väl under det kommande halvåret.

Något som vi återkommande lyfter fram i våra halvårsrapporter är att aktiekurser på kort sikt ofta påverkas av förändringar i värderingsmultiplar, det vill säga hur mycket marknaden är villig att betala för ett bolags framtida vinster. På längre sikt är det dock bolagens faktiska vinstutveckling och förmåga att skapa värde som är avgörande. Exakt hur marknaden kommer att utvecklas under det andra halvåret är omöjligt att veta, men vi bedömer att välskötta småbolag med starka marknadspositioner och goda tillväxtpotentialer även framöver har goda förutsättningar att skapa värde över tid.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	14 991	12 004	11 507	11 808	13 744	8 812	8 979	9 177	8 050	6 440
Andelsvärde, SEK	730,97	677,31	889,74	1 089,44	1 410,82	1 001,43	1 120,95	1 283,12	1 273,25	1 172,23
Antal andelar, st	20 509 803	17 723 001	12 932 739	10 838 852	9 741 590	8 799 527	8 010 550	7 152 205	6 322 619	5 493 614
Aktiv andel (active share), %	–	–	–	83	82	78	78	78	78	79,3
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	3,0	4,0	5,6	6,7	6,9	7,8	8,0	6,3	5,7	5,8
Totalavkastning, %	9,4	–7,4	31,4	22,4	29,5	–29,0	11,9	14,5	–0,8	–7,9

1) Aktiv andel, Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på D&G Småbolag A, SEK.

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

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

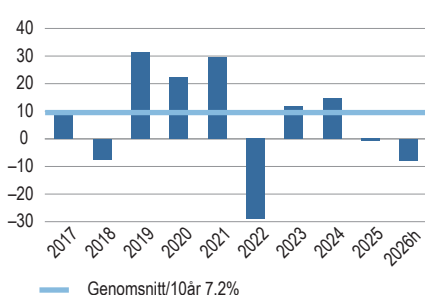
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 5,8 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

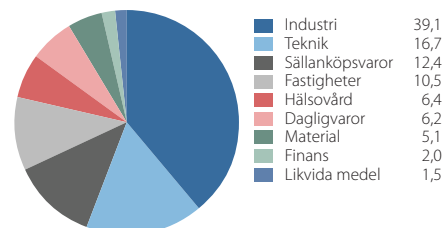
2026-06-30

Innehav	Procent
NCAB Group	7,3
Beijer Ref	6,5
Mycronic AB	5,3
Trelleborg B	5,2
Nolato	5,1
AAK	4,8
Sagax B	4,7
Autostore Holdings	4,3
Karnov Group	4,1
Pandox B	4,1

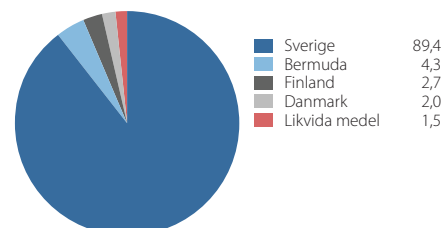
UTVECKLING PER ÅR, %



BRANSCHFÖRDELNING, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	6 343 121	7 950 313
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	6 343 121	7 950 313
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0

Summa placeringar med positivt marknadsvärde	6 343 121	7 950 313
Bankmedel och övriga likvida medel	106 366	133 189
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 747	186
Övriga tillgångar	30 725	1 366
Summa tillgångar	6 481 959	8 085 053

Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-7 670	-9 804
Övriga skulder	-34 526	-24 968
Summa skulder	-42 196	-34 771

Fondförmögenhet	6 439 763	8 050 282
------------------------	------------------	------------------

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper Marknadsvärde, TSEK Fondvikt, %¹⁾

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

Dagligvaror	400 399	6,2%
AAK AB	311 169	4,8%
Lagercrantz Group B	89 230	1,4%

Fastigheter	677 883	10,5%
NP3 Fastigheter	70 782	1,1%
Pandox B	261 746	4,1%
Sagax B	300 794	4,7%
Stendörren Fastigheter B	44 561	0,7%

Finans	131 064	2,0%
Avanza Bank Holding	75 660	1,2%
Intrum BTA	55 404	0,9%

Hälsövård	409 543	6,4%
Asker Healthcare Group	179 796	2,8%
Biogaia	100 442	1,6%
ChemoMetec	128 967	2,0%
Elektro B	337	0,0%

Industri	2 519 980	39,1%
Autostore Holdings	279 502	4,3%
Beijer Ref	418 588	6,5%
Bergman & Beving B	158 781	2,5%
Bufab	235 700	3,7%
Coor Service Management Holding	244 852	3,8%
Harvia	176 242	2,7%
Karnov Group	263 917	4,1%
Lindab International	196 588	3,1%
Sweco B	212 369	3,3%
Trelleborg B	333 440	5,2%

Material	331 063	5,1%
Nolato	331 063	5,1%

Sällanköpsvaror	800 005	12,4%
Asmodee Group	223 983	3,5%
Electrolux Professional B	247 917	3,9%
Meko	144 939	2,3%
Thule Group	183 166	2,8%

Teknik	1 073 185	16,7%
Dynavox Group	102 324	1,6%
Mycronic AB	343 671	5,3%
NCAB Group	468 691	7,3%
Rejlers	157 524	2,5%
Vitec Software Group B	976	0,0%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	6 343 121	98,5%
--	------------------	--------------

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	6 343 121	98,5%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	6 343 121	98,5%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	96 642	1,5%
Summa fondförmögenhet	6 439 763	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.



Räntefonder

Carnegie Corporate Bond.....	66
Carnegie High Yield.....	71
Carnegie High Yield Select.....	75
Carnegie Investment Grade	79
Carnegie Likviditetsfond	84
Carnegie Obligationsfond	89

Carnegie Corporate Bond



NIKLAS EDMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2013. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. niklas.edman@carnegiefonder.se



MARIA ANDERSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2016. I finansbranschen sedan 2006. Utbildning: BSc i nationalekonomi från bland annat Göteborgs universitet. maria.andersson@carnegiefonder.se

Carnegie Corporate Bond är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i en väldiversifierad portfölj av nordiska företagsobligationer inom både Investment Grade och High Yield, med Investment Grade som genomsnitt. Fokus ligger på bolagsanalys och kreditrisk, medan ränterisken hålls nere.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Per den 30 juni 2026 uppgick fondens avkastning till 1,9 procent och det förvaldade kapital till 10,0 miljarder kronor vilket innebär ett netto av in- och utflöden om -844 miljoner kronor sedan årsskiftet.

FÖRVALTNING

Det första halvåret 2026 har präglats av geopolitisk oro, där eskaleringen av konflikten i Mellanöstern periodvis har tyngt den globala riskapiten. Nordiska krediter har dock uppvisat relativ stabilitet, stöttade av ett fortsatt starkt inflöde till nordiska räntefonder.

Intresset för den nordiska kreditmarknaden fortsätter att växa och vi ser ett ökande antal emittenter utan nordisk koppling som söker finansiering här. Denna utveckling är tveeggad; samtidigt som utbudet och sektordiversifieringen ökar, minskar transparensten när avståndet till bolagen, deras hemmamarknad, ledning och ägare ökar. Brist på lokal språkkunskap försvårar dessutom möjligheten att uppfatta tidiga marknadssignaler – något som är kritiskt vid investeringar i onoterade miljöer. Detta ställer, som alltid, höga krav på en rigorös selekteringsprocess och djupgående kreditanalys.

Fondens utveckling har under halvåret varit stabil, med undantag för mars då marknadsturbulensen påverkade avkastningen negativt. Merparten av portföljens innehav har bidragit positivt, där Heimstaden alltjämt svarar för det enskilt största positiva bidraget.

Ett fåtal mindre innehav, främst med portföljvikter under 0,25 procent, utvecklades negativt av företagsspecifika skäl – bland annat kopplade till oro kring AI-teknologins strukturella påverkan samt regulatoriska motgångar kring studentvisum i både USA och Storbritannien.

Tack vare den höga aktiviteten på den nordiska primärmarknaden har det funnits goda möjligheter att både addera nya emittenter och vikta om befintliga innehav. Givet en generellt snäv prissättning och stundtals väl tillåtande avtalsstrukturer inom high yield-segmentet, har vi dock bibehållit en defensiv ansats. Även om vi under mars tillfälligt ökade high yield-allokeringen något på grund av mer attraktiva värderingar, har vi under halvåret i stort behållit en övervikt mot investment grade samt fokuserat på de högre ratingsegmenten inom high yield.

Under det första halvåret har ett par nya namn adderats till portföljen:

Thule är ett välkänt varumärke med marknadsledande positioner inom sina premiumsegment. Kombinationen av en stabil kärnverksamhet och en defensiv balansräkning gjorde att vi valde att delta i transaktionen.

Vi deltog även i den danska teleoperatören TDC Brands debutemission på den europeiska high yield-marknaden. Bolaget samlar några av Danmarks starkaste varumärken inom telefoni, bredband och digital underhållning. Telekom är i grunden en ocyklisk verksamhet med mycket förutsägbara, återkommande kassaflöden från en bred kundbas på över 5 miljoner abonnemang, vilket gör obligationen till ett defensivt och attraktivt tillskott.

Under våren uppgraderades försäkringsbolaget Siriuspoints T2-kapital – tidigare fondens största high yield-innehav – till investment grade. Bolaget har uppvisat en långvarig positiv trend och successivt stärkt sin finansiella och affärsmässiga riskprofil. Innehavet har varit en långsiktigt stark värdeskapare och står för ett av de större positiva bidragen under det första halvåret.

Fondens kärna består som vanligt av stora, stabila och välkända investment grade-namn. Fokus ligger på verksamheter med hög

FONDFAKTA

Startdatum	1990-10-01
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & M. Andersson
Fondbolag	Universal Investment-Luxembourg S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Ja, 1 DKK Dist, 1 EUR Dist, 1 SEK Dist

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	147,4
snitt sedan start	3,5
10 år ack	29,9
10 år snitt	2,7
5 år ack	15,2
5 år snitt	2,9
3 år ack	19,9
3 år snitt	6,2
2 år ack	10,5
2 år snitt	5,1
1 år ack	3,3

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Corporate Bond 3, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	2,0
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,9
Kreditduration, år	2,4
Spreadexponering, %	7,0

försägarbarhet i kassaflödena inom defensiva sektorer som telekom, bank, försäkring, dagligvaruhandel och fastigheter.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 30 juni uppgick till 64,9 miljoner kronor och mottagna säkerheter till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har Value-at-Risk använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk, och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karaktäriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

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

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

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Det första halvåret 2026 har, med undantag för marknadsturbulensen i mars, utvecklats väl. Det starka marknadssentimentet har bidragit väl till portföljens totalavkastning.

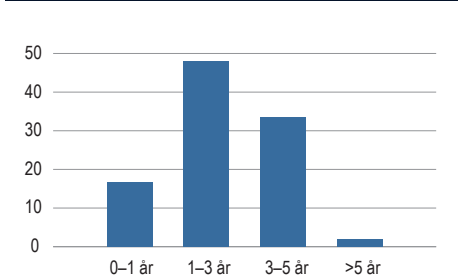
Givet det rådande marknadsläget, med relativt snäva kreditmarginaler i kombination med en kvarstående geopolitisk osäkerhet, finner vi det väl avvägt att bibehålla en förhållandevis defensiv positionering. Vi prioriterar för närvarande en övervikt mot krediter med kortare löptider och hög kreditkvalitet. Genom en fortsatt rigorös och fundamental kreditanalys fokuserar vi på bolag med robusta kassaflöden, vars verksamheter och ledningar har en dokumenterad erfarenhet av att navigera genom skiftande marknadscykler.

Med en portfölj som präglas av en tydlig övervikt mot investment grade, god likviditet och sund diversifiering, bedömer vi att den nuvarande löpande avkastningen på 4,7 procent alltså erbjuder en relativt attraktiv riskjusterad avkastningspotential.

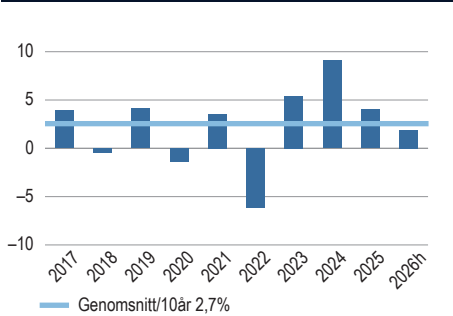
UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	15 140	15 172	19 985	17 531	16 602	10 183	9 108	12 320	10 689	10 039
Andelsvärde, SEK Klass 3 SEK	418,34	416,33	433,50	427,59	442,82	415,34	437,75	477,70	496,65	505,89
Antal andelar, st Klass 3 SEK	32 469 863	31 629 293	37 656 061	36 399 183	32 506 114	20 369 284	17 358 391	19 071 149	15 913 263	14 988 230
Andelsvärde, EUR Klass 1 EUR	108,59	108,41	112,89	111,22	114,94	107,54	113,42	124,15	129,59	132,30
Antal andelar, st Klass 1 EUR	222 130	132 109	52 329	24 749	20 915	58 629	40 784	80 591	128 062	117 335
Andelsvärde, NOK Klass 1 NOK	110,43	111,71	118,39	117,39	122,24	116,29	123,35	136,30	145,22	149,63
Antal andelar, st Klass 1 NOK	1 128 225	1 890 406	1 589 312	1 401 930	406 864	326 495	326 495	262 949	262 945	262 945
Andelsvärde, SEK Klass 1 SEK	100,00	100,10	104,77	103,71	107,78	101,44	107,29	117,49	122,58	125,07
Antal andelar, st Klass 1 SEK	1 268 770	1 264 679	1 614 864	6 553 655	10 611 932	7 036 442	5 754 575	16 054 922	15 604 207	13 137 902
Andelsvärde, SEK Klass 1 SEK Dist	108,14	104,02	104,62	99,83	100,30	91,47	93,03	97,91	98,06	98,13
Antal andelar, st Klass 1 SEK Dist	8 813 083	7 775 434	8 967 121	5 620 880	4 467 173	4 113 988	4 619 257	4 981 599	4 640 281	3 964 675
Utdelning kr/andel Klass 1 SEK Dist	4,48	4,48	4,00	3,60	3,40	3,00	3,60	3,80	5,00	1,90
Andelsvärde, SEK Klass 2 SEK	100,10	100,10	100,75	99,95	104,10	98,20	104,09	114,24	119,42	121,98
Antal andelar, st Klass 2 SEK	1 268 770	1 264 679	2 576 177	41 909	40 662	1 062 393	222 093	222 004	162	162
Andelsvärde, CHF Klass 3 CHF	–	98,74	102,07	99,92	102,67	95,42	98,37	104,65	103,51	104,34
Antal andelar, st Klass 3 CHF	–	94 879	100 030	82 750	79 570	82 498	74 253	62 190	110	110
Andelsvärde, EUR Klass 3 EUR	113,55	112,97	117,22	115,09	118,52	110,50	116,14	126,67	131,74	134,24
Antal andelar, st Klass 3 EUR	28 915	79 332	78 769	73 742	52 433	48 598	38 127	38 004	11 819	11 995
Andelsvärde, NOK Klass 3 NOK	126,00	127,01	134,14	132,54	137,54	130,38	137,82	151,76	161,13	165,68
Antal andelar, st Klass 3 NOK	2 531 613	4 088 205	5 521 857	2 942 463	2 766 264	1 951 283	1 541 825	3 566 937	1 045 178	1 005 851
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	3,9	–0,5	4,1	–1,4	3,6	–6,2	5,4	9,1	4,0	1,9

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie Corporate Bond 3, SEK.
2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.
3) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaltd. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	15,1%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	9,1%/11,0%
	BBB+/BBB/BBB-	30,2%
Summa		54,4%/56,3%
High Yield	BB+/BB/BB-	15,7%
	B+/B/B-	24,3%
	CCC/CC/C	3,6%
Summa		43,7%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		1,9%
Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 64,2%		

BALANSRÄKNING

TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	8 895 359	8 768 083
Penningmarknadsinstrument	879 095	1 373 830
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	89 116	134 702
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	9 863 570	10 276 615
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	9 863 570	10 276 615
Bankmedel och övriga likvida medel	319 576	335 499
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	82 087	83 359
Övriga tillgångar	37 759	145 309
Summa tillgångar	10 302 991	10 840 782
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-148 857	-86 170
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-148 857	-86 170
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-9 662	-11 768
Övriga skulder	-105 928	-53 927
Summa skulder	-264 448	-151 864
Fondförmögenhet	10 038 544	10 688 918

Poster inom linjen

Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	48 345
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	64 949	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					
Bankobligationer	616 893	6,1%	Bayport Intermediate Hld FRN 2028-06-12	28 725	0,3%
Danske Bank FRN 2034-08-23	20 444	0,2%	Beijer Ref FRN 2028-03-13	48 126	0,5%
Jyske Bank FRN 2035-05-01	17 337	0,2%	Biocirc Group Hold Aps FRN 2028-07-19	21 762	0,2%
Klarna Bank FRN 2029-06-25	40 004	0,4%	Bonheur FRN 2028-09-15	17 102	0,2%
Klarna Holding FRN 2033-08-16	26 285	0,3%	Bonheur FRN 2029-10-09	110 571	1,1%
Klarna Holding FRN Perpetual	65 468	0,7%	Bonheur FRN 2030-09-17	29 677	0,3%
Noba Bank Group FRN 2027-12-10	42 493	0,4%	Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	33 500	0,3%
Noba Bank Group FRN 2028-03-28	20 218	0,2%	Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	50 593	0,5%
Noba Bank Group FRN 2034-04-18	36 890	0,4%	Bulk Infrastructure Gr FRN 2029-12-20	77 207	0,8%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	60 336	0,6%	Castellum 3,125% Perpetual	88 088	0,9%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	1 371	0,0%	Castellum 5,348% 2026-12-04	2 023	0,0%
Nordea Bank FRN 2036-08-18	50 190	0,5%	Castellum FRN 2027-03-15	30 237	0,3%
Nordea Bank FRN Perpetual	30 902	0,3%	Castellum FRN 2027-04-19	18 208	0,2%
Sbab Bank 2,7% 2028-04-24	100 281	1,0%	Castellum FRN 2028-03-13	90 468	0,9%
Sbab Bank FRN 2035-06-19	39 679	0,4%	Cibus Real Estate Ab Pub FRN 2029-01-17	44 844	0,5%
Skandinaviska Enskilda Banken 4% 2026-11-09	5 565	0,1%	Compactor Fastigheter FRN 2027-06-25	39 428	0,4%
Skandinaviska Enskilda Banken 6,875% Perpetual	5 940	0,1%	Compactor Fastigheter FRN 2028-03-05	35 394	0,4%
Skandinaviska Enskilda FRN Perpetual	14 389	0,1%	Conapto Holding FRN 2028-06-03	87 168	0,9%
Storebrand Bank FRN 2032-05-24	7 876	0,1%	Coor Service Management FRN 2031-03-13	40 375	0,4%
Swedbank 4% Perpetual	31 226	0,3%	Coor Service Management Holding FRN 2029-02-21	30 401	0,3%
Bostadsobligationer	1 578 100	15,7%	Dometic Group FRN 2028-02-14	20 300	0,2%
Borgo FRN 2026-09-10	80 072	0,8%	Dooba Finance FRN 2027-11-13	3 621	0,0%
DNB Boligkredit FRN 2027-01-18	100 134	1,0%	Dsi Holding GmbH FRN 2029-09-22	40 977	0,4%
Dnb Boligkredit FRN 2029-09-03	100 492	1,0%	Ecoda Holding FRN 2029-12-04	26 414	0,3%
Landshypotek Bank 3,6% 2028-04-25	40 871	0,4%	Esmailzadeh Holding FRN 2028-04-28	20 106	0,2%
Nordea Hypotek 3,375% 2027-11-25	36 528	0,4%	European Energy FRN 2027-11-04	121 482	1,2%
Nordea Hypotek 4% 2028-10-27	93 100	0,9%	European Energy FRN 2028-10-02	47 442	0,5%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	70 140	0,7%	Fastighets AB Balder 1,125% 2027-01-29	10 952	0,1%
Nykredit Realkredit FRN 2032-10-18	75 474	0,8%	Fastighets AB Balder 1,25% 2028-01-28	9 603	0,1%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2027-12-06	181 816	1,8%	FastPartner FRN 2027-08-25	3 997	0,0%
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	192 701	1,9%	Fc Husky Holdco FRN 2029-04-24	56 758	0,6%
Stadshypotek 2,5% 2027-12-01	170 547	1,7%	First Camp Group FRN 2029-04-24	59 249	0,6%
Stadshypotek 3,629% 2028-06-20	112 608	1,1%	Force Bidco FRN 2029-04-10	28 939	0,3%
Stadshypotek 4% 2029-05-02	62 456	0,6%	Fortaco Group Holdco FRN 2027-07-22	12 646	0,1%
Stadshypotek 4% 2029-05-02	145 731	1,5%	Foxway Holding FRN 2028-07-12	17 842	0,2%
Swedish Covered Bond 3% 2031-04-16	115 429	1,2%	Garfunkelux Holdco 3 Sa FRN 2029-05-01	5 718	0,1%
Företagsobligationer	7 285 173	72,6%	Garfunkelux Holdco 4 Sa FRN 2030-05-01	152	0,0%
Ab Industrivarden 2,955% 2030-08-28	25 923	0,3%	Genexis Group 6% 2029-03-31	15 450	0,2%
Ab Industrivarden 2,965% 2031-02-20	41 746	0,4%	Genexis Group 7% 2028-09-30	13 913	0,1%
Ab Industrivarden FRN 2028-08-28	33 995	0,3%	Genexis Group FRN 2030-03-31	5 618	0,1%
AFRY FRN 2029-02-27	59 299	0,6%	Getinge FRN 2029-09-20	20 334	0,2%
Akelius Residential Prop 0,75% 2030-02-22	55 004	0,6%	Geveko FRN 2028-12-26	92 176	0,9%
Akelius Residential Property Financing 1% 2028-01-17	23 552	0,2%	Gjensidige Forsikring FRN 2053-12-29	20 013	0,2%
Alltub Group FRN 2030-04-30	40 790	0,4%	Gjensidige Forsikring FRN 2054-08-28	40 955	0,4%
Alm Brand FRN 2056-06-23	88 897	0,9%	Greenfood FRN 2028-11-13	31 575	0,3%
Alm Brand FRN Perpetual	35 737	0,4%	Hawk Infinity Software FRN 2029-10-15	31 828	0,3%
Amwood FRN 2027-10-25	23 625	0,2%	Heimstaden 6,75% Perpetual	106 093	1,1%
Asp Data Center FRN 2028-03-03	35 750	0,4%	Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	105 069	1,1%
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	48 508	0,5%	Heimstaden Bostad FRN 2029-12-11	39 913	0,4%
Atrium Ljungberg FRN 2028-04-03	6 092	0,1%	Heimstaden Bostad FRN Perpetual	100 768	1,0%
Ax Inv1 Holding FRN 2030-02-14	31 433	0,3%	Heimstaden Bostad Tresry 0,75% 2029-09-06	18 041	0,2%
Azerion Group FRN 2029-10-02	47 532	0,5%	Heimstaden FRN Perpetual	118 639	1,2%
B2 Impact FRN 2029-03-18	79 656	0,8%	Hoist Finance FRN 2030-02-26	30 680	0,3%
B2 Impact FRN 2031-01-18	61 843	0,6%	Hoist Finance FRN 2032-08-04	11 289	0,1%
			Hoist Finance FRN Perpetual	42 500	0,4%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Hoist Finance FRN Perpetual	96 228	1,0%	Scatec FRN 2028-02-07	6 112	0,1%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regel- bunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Ica Gruppen 4,206% 2029-11-14	16 598	0,2%	Sgl Group Aps FRN 2031-02-24	32 534	0,3%			
Ica Gruppen 4,73% 2028-05-26	20 743	0,2%	SGL Group FRN 2030-04-22	37 846	0,4%	Företagsobligationer	229 022	2,3%
Ica Gruppen 4,905% 2027-02-24	10 157	0,1%	Sibs FRN 2027-10-07	10 500	0,1%	Clavona Bidco Aps FRN		
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	129 187	1,3%	Sinch FRN 2027-09-24	46 406	0,5%	2031-06-30	13 373	0,1%
ICA Gruppen FRN 2028-09-18	73 917	0,7%	Sirius International Group FRN			Conapto Group Holding 10%		
Industrivärden 3,508%			2047-09-22	193 451	1,9%	2027-09-13	6 391	0,1%
2027-08-26	101 190	1,0%	Solis Bond FRN 2024-01-31	23 915	0,2%	Ecode Holding FRN 2027-09-27	71 444	0,7%
Industrivärden FRN 2028-02-14	24 215	0,2%	Sparc Group FRN 2028-03-03	13 969	0,1%	Oeyfjellet Wind FRN 2031-05-22	28 033	0,3%
Intrum Inv And Fin 7,75%			2027-12-12	35 636	0,4%	Telia Company FRN 2086-05-13	52 144	0,5%
2027-09-11	12 421	0,1%	Stillfront Group FRN 2028-09-27	40 450	0,4%	Telia Company FRN 2086-05-13	57 638	0,6%
Intrum Inv And Fin 7,75%			Stillfront Group FRN 2030-04-07	72 625	0,7%			
2028-09-11	0	0,0%	Storebrand Livsforsikrin FRN			Aktier	3 942	0,0%
Intrum Inv And Fin 7,75%			200-0-0	40 489	0,4%	Midsummer	3 942	0,0%
2028-09-11	0	0,0%	Storebrand Livsforsikrin FRN					
Intrum Inv And Fin 8% 2027-09-11	33 919	0,3%	2054-12-17	106 757	1,1%	Summa överlåtbara värde- papper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	232 964	2,3%
Intrum Inv And Fin 8,5%			Storebrand Livsforsikrin FRN			Övriga finansiella instrument		
2029-09-11	23 777	0,2%	Perpetual			Aktier	0	0,0%
Intrum Inv And Fin 8,5%			Storebrand Livsforsikrin FRN			Inteno Holding	0	0,0%
2029-09-11	2 744	0,0%	2052-05-27	4 046	0,0%			
Intrum Inv And Fin 8,5%			Storebrand Livsforsikrin FRN			Företagsobligationer	58 288	0,6%
2030-09-11	28 215	0,3%	2053-02-17	51 809	0,5%	Capman Hotels li Fcp-R 8,911%		
Intrum Inv And Fin 8,5%			Storebrand Livsforsikrin FRN			2028-01-10	29 154	0,3%
2030-09-11	3 258	0,0%	2053-02-17	31 651	0,3%	Dooba Finance FRN 2029-04-20	29 134	0,3%
Investment Ab Latour 3,243%			Storebrand Livsforsikrin FRN			Lr Health & Beauty Se 0%		
2031-03-18	60 108	0,6%	Perpetual			Perpetual	0	0,0%
Investment Ab Latour FRN			Sveafastigheter 4,375%			Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
2028-03-27	54 196	0,5%	2031-01-20	14 552	0,1%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Investment Ab Latour FRN			Sveafastigheter FRN 2028-06-02			Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
2028-09-25	66 379	0,7%	Tdc Brands 8% 2031-04-30	50 390	0,5%	Solis Bond FRN Perpetual	0	0,0%
Investment Ab Latour FRN			TDC Net 5,186% 2029-08-02	44 928	0,5%			
2029-11-29	2 020	0,0%	Tele2 2,125% 2028-05-15	57 681	0,6%	Valutaterminer	-54 689	-0,5%
Investment Ab Latour FRN			Tele2 3% 2030-06-03	46 811	0,5%	BUY CHF SEK 10/08/2026	2	0,0%
2030-03-27	4 036	0,0%	Tele2 FRN 2027-05-19	54 978	0,6%	BUY EUR SEK 10/07/2026	206	0,0%
Investment Latour FRN			Tele2 FRN 2027-11-03	5 036	0,1%	BUY EUR SEK 10/08/2026	380	0,0%
2029-06-14	58 532	0,6%	Tele2 FRN 2030-09-04	70 545	0,7%	BUY EUR SEK 10/08/2026	9	0,0%
Keystone Academics Solut FRN			Telenor FRN 2027-10-01	113 560	1,1%	BUY EUR SEK 10/08/2026	1	0,0%
2029-02-03	77 524	0,8%	Telenor FRN 2028-06-13	50 110	0,5%	BUY EUR SEK 10/08/2026	11	0,0%
Link Mobility Group Hldg FRN			Telenor FRN 2029-10-01	49 583	0,5%	BUY EUR SEK 10/08/2026	3	0,0%
2029-10-23	138 355	1,4%	Telia 4,625% 2082-12-21	130 612	1,3%	BUY EUR SEK 10/08/2026	9	0,0%
LocalTapiola Finance FRN			Telia Company 4,375%	16 865	0,2%	BUY EUR SEK 10/08/2026	1	0,0%
2027-05-30	44 505	0,4%	2028-09-20	10 343	0,1%	BUY EUR SEK 10/08/2026	1	0,0%
Logent FRN 2026-12-05	26 644	0,3%	Telia Company FRN 2029-03-06	49 706	0,5%	BUY EUR SEK 10/08/2026	2	0,0%
LR Health & Beauty FRN			Telia FRN 2028-09-20	101 411	1,0%	BUY EUR SEK 10/08/2026	107	0,0%
2028-03-04	22 269	0,2%	Thule Group Ab/The FRN			BUY EUR SEK 10/08/2026	0	0,0%
Lr Health & Beauty Se FRN			2029-05-15	37 645	0,4%	BUY EUR SEK 10/08/2026	729	0,0%
Perpetual	0	0,0%	Tieto 4,375% 2031-05-28	53 377	0,5%	BUY EUR SEK 10/08/2026	1	0,0%
Lr Health & Beauty Se FRN			Titania Holding FRN 2026-12-21	17 763	0,2%	BUY EUR SEK 10/08/2026	3 973	0,0%
Perpetual	0	0,0%	Topsoe FRN 2024-05-23	31 088	0,3%	BUY NOK SEK 10/08/2026	-592	0,0%
Lundbergforetagen 2,948%			Transcom Holding FRN			BUY NOK SEK 10/08/2026	-2 472	0,0%
2030-10-22	73 750	0,7%	2030-01-31	50 699	0,5%	BUY NOK SEK 10/08/2026	-1	0,0%
Lundbergforetagen 3,393%			Traton Finance Lux Sa 4,25%			BUY NOK SEK 10/08/2026	-1	0,0%
2031-05-06	54 746	0,6%	2029-01-19	20 558	0,2%	BUY NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
Lundbergforetagen FRN 2029- 10-16	42 376	0,4%	Traton Finance Lux Sa FRN			BUY NOK SEK 10/08/2026	-154	0,0%
Lundbergforetagen 0,804%			2028-05-15	49 993	0,5%	BUY NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
2027-06-03	15 761	0,2%	Verisure Holding 4,125%			BUY NOK SEK 10/08/2026	-67	0,0%
Lundbergforetagen 0,86%			2032-01-02	27 893	0,3%	BUY NOK SEK 10/08/2026	-1	0,0%
2026-09-08	71 834	0,7%	Verve Group Se FRN 2029-04-01	129 531	1,3%	BUY NOK SEK 10/08/2026	-1	0,0%
Lundbergforetagen 4,095%			Wekomply Aps FRN 2030-06-30	35 705	0,4%	BUY NOK SEK 10/08/2026	-1	0,0%
2028-06-09	6 163	0,1%	Xpartners Samhallsbyggna FRN			BUY NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
Lundbergforetagen 4,333%			2029-06-26	27 721	0,3%	BUY NOK SEK 10/08/2026	-1	0,0%
2027-10-18	12 282	0,1%	Zengun Group FRN 2030-02-24	48 628	0,5%	BUY NOK SEK 10/08/2026	-1	0,0%
Magellan Bidco Sarl FRN						BUY NOK SEK 10/08/2026	-1	0,0%
2029-12-19	27 107	0,3%	Aktier	3 035	0,0%			
Mandatum Life Insurance FRN			Intrum	170	0,0%			
2039-12-04	46 996	0,5%	Intrum BTA	2 865	0,0%			
Meko FRN 2030-06-18	94 706	0,9%						
Midsummer 13% 2026-04-25	4 735	0,1%	Summa överlåtbara värde- papper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	9 483 201	94,5%			
Momox Holding Se FRN								
2028-12-16	68 232	0,7%						
Muehlhan Holding GmbH FRN								
2030-05-15	57 028	0,6%						
Mutares FRN 2027-03-31	87 787	0,9%						
Mutares Se & Co FRN 2029-09-19	33 792	0,3%						
Neo Bidco FRN 2028-07-11	112 750	1,1%						
Nibe Industrier FRN 2028-04-21	40 087	0,4%						
Open Infra US Assets 11%								
2027-02-22	34 643	0,3%						
Parc Bidco FRN 2028-11-21	23 146	0,2%						
Peab Finans FRN 2027-06-24	17 756	0,2%						
Project Grand Uk 9% 2029-06-01	14 312	0,1%						
Samhallsbyg Hold 2,375%								
2026-08-04	3 846	0,0%						
Sampo FRN Perpetual	59 948	0,6%						

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
BUY NOK SEK 10/08/2026	-1	0,0%
BUY NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 10/08/2026	-1	0,0%
BUY NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
BUY SEK NOK 10/08/2026	0	0,0%
SELL DKK SEK 10/07/2026	-3 041	0,0%
SELL EUR SEK 10/07/2026	-1 883	0,0%
SELL EUR SEK 10/07/2026	-20 193	-0,2%
SELL EUR SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL EUR SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL EUR SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL EUR SEK 10/08/2026	-2	0,0%
SELL EUR SEK 10/08/2026	-64	0,0%
SELL EUR SEK 10/08/2026	-96	0,0%
SELL EUR SEK 10/08/2026	-4	0,0%
SELL EUR SEK 10/08/2026	-4	0,0%
SELL EUR SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL EUR SEK 10/08/2026	-72	0,0%
SELL EUR SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL EUR SEK 10/09/2026	9	0,0%
SELL EUR SEK 13/08/2026	-32 571	-0,3%
SELL EUR SEK 13/08/2026	-1 025	0,0%
SELL EUR SEK 13/08/2026	-461	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	3	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	12	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	1	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	1	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	1	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	1	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	2	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	74	0,0%
SELL NOK SEK 10/09/2026	8 799	0,1%
SELL NOK SEK 13/08/2026	1 526	0,0%
SELL NOK SEK 13/08/2026	661	0,0%
SELL SEK EUR 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK EUR 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 10/08/2026	0	0,0%
SELL USD SEK 13/08/2026	-8 502	-0,1%
Swap-kontrakt	-5 051	-0,1%
CROSS CURRENCY SWP	-77 641	-0,8%
CROSS CURRENCY SWP	72 590	0,7%
Summa övriga finansiella instrument	-1 452	0,0%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	9 863 570	98,3%
med negativt marknadsvärde	-148 857	-1,5%
Summa finansiella instrument	9 714 713	96,8%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	323 831	3,2%
Summa fondförmögenhet	10 038 544	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2026-06-30

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Svenska Handelsbanken	4,9%
Skandinaviska Enskilda Banken	4,0%
Tele2	2,9%
Telia	2,9%
L E Lundbergföretagen	2,8%
Heimstaden Bostad	2,6%
ICA-handlarnas Förbund	2,5%
Storebrand Livsförsäkring	2,4%
Investment Latour	2,4%
Telenor	2,3%
Castellum	2,3%
Industrivärden	2,3%
Heimstaden	2,2%
DNB	2,0%
Hoist Finance	1,8%
European Energy	1,7%
Bulk Infrastructure Group	1,6%
Bonheur	1,6%
Föreningen Nykredit	1,5%
Nordea Bank	1,4%
B2 Impact	1,4%
SBAB Bank	1,4%
Nordea Hypotek	1,3%
Alm Brand AF 1792	1,3%
Mutares	1,2%
Stillfront Group	1,1%
Intrum	1,1%
Triona Holding	1,0%
EcoDC	1,0%
Klarna Holding	0,9%
Compactor Fastigheter	0,8%
Akelius Residential Property Financing	0,8%
Skill Holdings	0,7%
TRATON Finance Luxembourg	0,7%
Coor Service Management Holding	0,7%
Svea Fastigheter	0,6%
Gjensidige Forsikring	0,6%
Genexis Group	0,4%
Dooba Finance	0,3%
Alternus Energy Group	0,2%
LR Health & Beauty	0,2%
Fastighets AB Balder	0,2%
Midsummer	0,1%
Garfunkelux Holdco 3	0,1%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie High Yield



NIKLAS EDMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2013. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. niklas.edman@carnegiefonder.se



GUSTAV EKHAGEN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2019. I finansbranschen sedan 2014. Utbildning: BSc i Fastighet och finans från KTH och MSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. gustav.ekhagen@carnegiefonder.se

Carnegie High Yield är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i en väldiversifierad portfölj av högavkastande nordiska företagsobligationer, s.k. High Yield. Fonden investerar i bolag med produkter och tjänster som erbjuder lösningar för ett mer hållbart samhälle. Fokus ligger på bolagsanalys och kreditrisk, medan ränterisken hålls nere.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret ökade andelsvärdet för Carnegie High Yield med 2,4 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 517 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till 31,2 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Det första halvåret 2026 präglades av en i grunden stark nordisk kreditmarknad, trots en periodvis utmanande makromiljö. Året inleddes med god riskaptit och stabil efterfrågan, stöttad av inflöden till tillgångsslaget, vilket bidrog till en välfungerande primärmarknad. Samtidigt ökade den geopolitiska osäkerheten under det första kvartalet, inte minst i mars då konflikten mellan USA och Iran bidrog till stigande räntor och ett mer avvaktande sentiment globalt. Trots detta var påverkan på den nordiska kreditmarknaden relativt begränsad. Kreditmarginalerna rörde sig måttligt och likviditeten förblev god, i kontrast till Europa där volatiliteten var mer påtaglig.

Under det andra kvartalet förstärktes det positiva sentimentet. Eldupphör i Iran bidrog till att dämpa oron och kreditmarginalerna komprimerades ytterligare, samtidigt som riskaptiten stärktes. I maj och juni nådde aktiviteten på primärmarknaden höga nivåer, med stora emissionsvolymerna och fortsatt stark efterfrågan från investerare. Den höga efterfrågan har påverkat både prisnivåer och obligationsvillkor som skruvats åt till låntagarnas fördel i många fall. Detta har gjort att vi bedömt stora delar av de nya transaktionerna som mindre attraktiva.

Premien för nordisk high yield jämfört med Europa håller i sig, där nordiska krediter handlas omkring 200 baspunkter bredare. Detta bidrog till ett fortsatt internationellt intresse, men innebar också att det krävs selektivitet när

kreditmarginalerna komprimerades till historiskt relativt låga nivåer.

Mot denna bakgrund har förvaltningen präglats av en konsekvent defensiv och selektiv ansats. Fokus har legat på bolag med stabila kassaflöden, tydliga affärsmodeller och begränsad cyklisk exponering, samtidigt som vi varit återhållsamma med att ta risk i transaktioner där ersättningen inte bedömts tillräcklig. I flera fall har vi avstått från emissioner med hög belåning eller mer komplex riskprofil.

Samtidigt har vi varit aktiva där möjligheter uppstått, både i primär- och sekundärmarknaden. Under perioden har vi deltagit selektivt i nyemissioner, förlängt exponering i befintliga innehav där vi bedömt riskjusterad avkastning som attraktiv, samt ökat i positioner med fördelaktig prissättning. Flera förtida inlösen, bland annat i större innehav såsom Öyffjellet och Jefast, har bidragit positivt till avkastningen och frigjort kapital för nya investeringar.

Datacenter är ett segment som sett en explosionsartad AI-driven utveckling och där vi sedan tidigare har exponering i bland annat Bulk Infrastruktur och Eco Datacenter. Båda dessa case har utvecklats positivt under året och varit goda bidragsgivare. Vi har under året även kraftigt ökat vår exponering i Conapto som är en annan datacenteraktör, bolagets ägare försöker sälja bolaget vilket gör att det finns en tydlig plan för återbetalning av obligationerna. Delar av vår exponering är i en så kallad hold co struktur som är strukturellt efterställd men vi bedömer den riskjusterade avkastningen som väldigt god med 10 procents löpande avkastning samt ytterligare 3,5 procent vid återlösen. Vi är över lag försiktiga till sådana efterställda strukturer men i de fall vi är bekväma med underliggande tillgångar och avkastningen är attraktiv kan det vara intressant.

FONDFAKTA

Startdatum	2021-10-15
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & G. Ekhagen
Fondbolag	Universal Investment-Luxembourg S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxembourg
Utdelning	Ja, 1 SEK Dist, 3 NOK Dist, 3 SEK Dist

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	18,2
snitt sedan start	3,7
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	20,7
3 år snitt	6,5
2 år ack	10,6
2 år snitt	5,2
1 år ack	3,8

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie High Yield 3, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	1,6
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,4
Kreditduration, år	2,1
Spreadexponering, %	11,5

Sammantaget har kreditmarknaden under första halvåret utvecklats starkt, med gradvis förbättrat sentiment efter en mer volatil inledning av året. Den löpande avkastningen i portföljen är fortsatt attraktiv i ett historiskt perspektiv och utgör en stabil grund för totalavkastningen. Framåt bedömer vi att selektivitet förblir avgörande, särskilt i en miljö där värderingarna i många fall är ansträngda, men där skillnaderna mellan emittenter samtidigt skapar goda möjligheter för aktiv förvaltning.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 30 juni uppgick till 3,7 miljoner kronor och mottagna säkerheter till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har Value-at-Risk använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk, och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar.

Investeringar i räntefonder karaktäriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

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

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

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvas lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan.

Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Inför det andra halvåret bedömer vi att portföljen fortsatt är väl positionerad, med en attraktiv löpande avkastning och att den nordiska kreditmarknaden är stark med god efterfrågan från investerare. Samtidigt innebär de senaste månadernas kompression av kreditmarginaler att prissättningen i många fall är ansträngd, vilket ställer ökade krav på selektivitet.

Osäkerhetsfaktorer kvarstår, inte minst kopplat till geopolitik och den framtida ränteutvecklingen, vilket kan leda till perioder av ökad volatilitet. I denna miljö ser vi fortsatt goda möjligheter att skapa värde genom aktiv kreditselektion, med fokus på bolag med stabila kassaflöden, god likviditet och tydlig återbetalningsförmåga.

UTVECKLING¹⁾

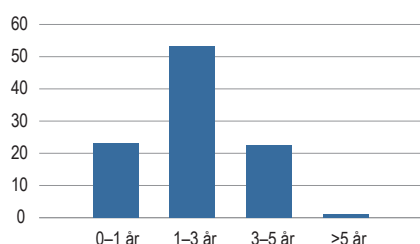
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	–	–	–	–	50	136	345	460	484	517
Andelsvärde, SEK Klass 3 SEK	–	–	–	–	101,19	94,99	102,27	111,93	115,98	118,74
Antal andelar, st Klass 3 SEK	–	–	–	–	416 707	1 269 675	2 443 644	2 782 474	2 544 938	2 535 079
Andelsvärde, NOK Klass 3 NOK	–	–	–	–	101,37	96,22	104,00	114,82	121,49	125,57
Antal andelar, st Klass 3 NOK	–	–	–	–	100	56 800	83 314	240 586	202 215	219 175
Andelsvärde, SEK Klass 3 SEK Perf	–	–	–	–	101,04	95,92	103,60	113,66	118,05	120,85
Antal andelar, st Klass 3 SEK Perf	–	–	–	–	73 200	97 718	838 392	1 069 019	1 411 375	1 567 221
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–	–	–	–	1,2	–6,1	7,7	9,4	3,6	2,4

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie High Yield 3, SEK.

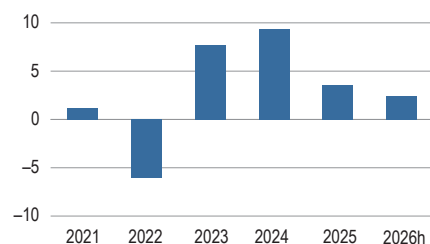
2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

3) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaltat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	0,0%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	0,0%/5,9%*
	BBB+/BBB/BBB-	12,3%
Summa		12,3%/18,2%*
High Yield	BB+/BB/BB-	19,7%
	B+/B/B-	61,1%
	CCC/CC/C	1,0%
Summa		81,8%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		5,9%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 28,7%

BALANSRÄKNING

TSEK 2026-06-30 2025-12-31

Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	416 122	383 753
Penningmarknadsinstrument	65 868	74 349
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 156	3 345
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0

Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 483 146 461 447

Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
---------------------------------------	---	---

Summa placeringar med positivt marknadsvärde 483 146 461 447

Bankmedel och övriga likvida medel	35 493	15 709
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 536	4 864
Övriga tillgångar	25 702	10 192

Summa tillgångar 548 877 492 211

Skulder

OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-4 286	-701
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0

Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde -4 286 -701

Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-887	-601
Övriga skulder	-26 354	-6 703

Summa skulder -31 526 -8 005

Fondförmögenhet 517 351 484 207

Poster inom linjen

Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	2 420
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 710	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES					
Företagsobligationer 429 984 83,1%			Hawk Infinity Software FRN 2028-10-03	2 988	0,6%
Abax Group FRN 2029-01-29	3 825	0,7%	Hawk Infinity Software FRN 2029-10-15	1 872	0,4%
AFRY FRN 2028-05-27	2 022	0,4%	Heimstaden 8,375% 2030-01-29	3 486	0,7%
AFRY FRN 2029-02-27	2 045	0,4%	Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	2 189	0,4%
Alltub Group FRN 2030-04-30	4 022	0,8%	Heimstaden Bostad Treasury 1,375% 2027-03-03	2 190	0,4%
Alm Equity FRN 2028-03-20	1 225	0,2%	Heimstaden FRN Perpetual	2 666	0,5%
Amperio Topco FRN 2032-01-15	329	0,1%	ICA Gruppen FRN 2028-05-26	4 106	0,8%
Amwood FRN 2027-10-25	4 219	0,8%	Impala Group FRN 2024-10-20	3 509	0,7%
Arwidsro Fastighets FRN 2028-05-19	2 527	0,5%	Jefast Borrower li FRN 2027-12-27	9 045	1,8%
Asp Data Center FRN 2028-03-03	8 172	1,6%	JY Holding FRN 2027-10-25	1 280	0,3%
Assemblin Caverion Group 6,25% 2030-07-01	2 290	0,4%	Keystone Academics Solut FRN 2029-02-03	4 845	0,9%
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	3 345	0,7%	K-Fast Holding FRN 2028-07-03	1 267	0,2%
Atrium Ljungberg FRN 2026-10-01	2 003	0,4%	Kloven FRN 2029-01-01	2 544	0,5%
Bayport Intermediate Hld FRN 2028-06-12	2 080	0,4%	Kloven FRN 2030-02-19	1 259	0,2%
Biocirc Group Hold Aps FRN 2028-07-19	4 352	0,8%	KoskiRent FRN 2027-06-28	2 038	0,4%
Bonava FRN 2029-12-23	2 514	0,5%	Lifefitgroup Midco FRN 2029-08-29	2 323	0,5%
Bonheur FRN 2028-09-15	7 042	1,4%	Meko FRN 2030-06-18	4 985	1,0%
Bonheur FRN 2029-10-09	3 967	0,8%	Midsummer 13% 2026-04-25	1 291	0,3%
Bonheur FRN 2030-09-17	3 462	0,7%	Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	2 511	0,5%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	11 824	2,3%	Momox Holding Se FRN 2028-12-16	8 948	1,7%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	3 542	0,7%	Muehlhan Holding GmbH FRN 2030-05-15	7 984	1,5%
Bulk Infrastructure Gr FRN 2029-12-20	6 016	1,2%	Nortal FRN 2029-02-09	7 772	1,5%
Castellum 3,125% Perpetual	2 202	0,4%	NRC Group FRN 2027-10-25	1 499	0,3%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2028-04-02	3 430	0,7%	O3 Holding GmbH FRN 2029-10-10	781	0,2%
Cibus Real Estate Ab Pub FRN 2029-01-17	2 242	0,4%	Open Infra US Assets 11% 2027-02-22	5 774	1,1%
Cinis Fertilizer FRN 2027-11-26	6	0,0%	Parc Bidco FRN 2028-11-21	4 629	0,9%
Compactor Fastigheter FRN 2027-06-25	5 088	1,0%	Peab Finans FRN 2026-09-07	2 003	0,4%
Compactor Fastigheter FRN 2028-03-05	3 792	0,7%	Peab Finans FRN 2027-06-24	3 805	0,7%
Conapto Holding FRN 2028-06-03	6 409	1,2%	Project Grand Uk 9% 2029-06-01	2 752	0,5%
Dooba Finance FRN 2027-11-13	1 267	0,2%	Qflow Group FRN 2028-09-25	5 094	1,0%
Dsi Holding GmbH FRN 2029-09-22	4 430	0,9%	Quicktop Holdco FRN 2030-03-21	1 144	0,2%
Dura Sverige FRN 2028-06-30	2 528	0,5%	Relais Group FRN Perpetual	1 132	0,2%
East Renewable 13,5% 2025-01-01	199	0,0%	Sbp Kredit FRN 2030-06-03	5 009	1,0%
Ecocdc Holding FRN 2029-12-04	3 773	0,7%	Scatec FRN 2027-02-17	2 003	0,4%
Elopak FRN 2027-05-28	1 972	0,4%	Scatec FRN 2028-02-07	2 037	0,4%
European Energy FRN 2027-11-04	5 472	1,1%	Scatec FRN 2029-02-12	1 503	0,3%
European Energy FRN 2028-10-02	2 156	0,4%	Sehlhall Fastigheter FRN 2029-09-15	2 583	0,5%
Europi Property Group FRN 2027-12-06	4 463	0,9%	Sensys Gatso Group FRN 2028-09-13	2 219	0,4%
Fastighets Ab Trianon FRN 2029-06-11	3 757	0,7%	Sgl Group Aps FRN 2031-02-24	2 169	0,4%
Fastpartner FRN 2027-02-02	4 010	0,8%	SGL Group FRN 2030-04-22	2 163	0,4%
FastPartner FRN 2027-08-25	1 998	0,4%	Sibs FRN 2027-10-07	1 750	0,3%
Fastpartner FRN 2028-04-03	2 534	0,5%	Sirius International Group FRN 2047-09-22	8 019	1,6%
Fc Husky Holdco FRN 2029-04-24	5 676	1,1%	SLR Group FRN 2027-10-09	3 368	0,7%
First Camp Group FRN 2029-04-24	2 576	0,5%	Småkraft FRN 2028-10-06	2 258	0,4%
Force Bidco FRN 2029-04-10	6 678	1,3%	Solis Bond FRN 2024-01-31	1 551	0,3%
Foxway Holding FRN 2028-07-12	4 956	1,0%	Sparc Group FRN 2028-03-03	4 656	0,9%
Genexis Group 6% 2029-03-31	1 993	0,4%	Stendorren Fastigheter FRN 2027-12-12	2 545	0,5%
Genexis Group 7% 2028-09-30	2 287	0,4%	Storebrand Livsforskrin FRN 2054-12-17	1 271	0,3%
Genexis Group FRN 2030-03-31	725	0,1%	Storebrand Livsforskring 7,35% 2053-02-17	3 004	0,6%
Geveko FRN 2028-12-26	8 993	1,7%	Storebrand Livsforskring FRN 2053-02-17	6 126	1,2%
GoCollective FRN 2027-04-12	6 213	1,2%	Sveafastigheter 4,375% 2031-01-20	2 239	0,4%
Granges FRN 2030-02-14	4 045	0,8%	Sveafastigheter FRN 2028-06-02	2 519	0,5%
Greenfood FRN 2028-11-13	5 263	1,0%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2027-05-17	3 781	0,7%
Groentvedt FRN 2029-03-04	955	0,2%	Tagehus Holding FRN 2027-12-17	3 813	0,7%
Groentvedt FRN 2029-03-04	147	0,0%	Tdc Brands 8% 2031-04-30	3 370	0,7%
			TDC Net 5,056% 2028-05-31	2 280	0,4%
			TDC Net 5,186% 2029-08-02	5 191	1,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
TDC Net 6,5% 2031-06-01	1 218	0,2%
Tele2 FRN 2027-05-19	4 029	0,8%
TelefonICA Europe 2,502% Perpetual	5 499	1,1%
Telia 2,75% 2083-06-30	5 468	1,1%
Telio Bidco Germany GmbH FRN 2030-05-20	1 121	0,2%
Titania Holding FRN 2026-12-21	5 075	1,0%
Topsoe FRN 2024-05-23	3 331	0,6%
VZ Vendor Financing 2,875% 2029-01-15	2 146	0,4%
Wekomply Aps FRN 2030-06-30	4 463	0,9%
Xpartners Samhallsbyggna FRN 2029-06-26	7 560	1,5%
Y Saatio Sr 4,875% 2030-09-18	2 197	0,4%
Zengun Group FRN 2030-02-24	7 678	1,5%

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

429 984 83,1%

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

Aktier	1 207	0,2%
Midsummer	1 207	0,2%

Företagsobligationer 31 369 6,1%

Clavona Bidco Aps FRN 2031-06-30	2 229	0,4%
Conapto Group Holding 10% 2027-09-13	6 391	1,2%
Ecodc Holding FRN 2027-09-27	7 655	1,5%
Gqm Services 9,25% 2029-04-01	2 133	0,4%
Hill Bondco FRN 2028-11-18	5 113	1,0%
Oeyfjellet Wind FRN 2031-05-22	7 849	1,5%

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

32 576 6,3%

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument		
Aktier	0	0,0%
East Renewable	0	0,0%
Inteno Holding	0	0,0%

Företagsobligationer	19 429	3,8%
Capman Hotels li Fcp-R 8,911% 2028-01-10	4 485	0,9%
Ccit Group FRN 2029-05-11	2 226	0,4%
Dooba Finance FRN 2029-04-20	10 197	2,0%
Sbs Student Norden FRN 2029-06-19	2 521	0,5%
Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond FRN Perpetual	0	0,0%

Valutaterminer -3 129 -0,6%

BUY NOK SEK 13/07/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 13/07/2026	-285	-0,1%
BUY NOK SEK 13/07/2026	65	0,0%
BUY NOK SEK 13/07/2026	-1	0,0%
SELL EUR SEK 10/07/2026	-1 064	-0,2%
SELL EUR SEK 10/07/2026	0	0,0%
SELL EUR SEK 10/09/2026	-1 113	-0,2%
SELL EUR SEK 13/08/2026	-1 447	-0,3%
SELL NOK SEK 10/07/2026	-64	0,0%
SELL NOK SEK 10/09/2026	405	0,1%
SELL NOK SEK 13/08/2026	686	0,1%
SELL USD SEK 10/07/2026	-63	0,0%
SELL USD SEK 10/09/2026	-191	0,0%
SELL USD SEK 13/08/2026	-57	0,0%

Summa övriga finansiella instrument 16 300 3,2%

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	483 146	93,4%
med negativt marknadsvärde	-4 286	-0,8%
Summa finansiella instrument	478 860	92,6%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	38 491	7,4%
Summa fondförmögenhet	517 351	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2026-06-30

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Bulk Infrastructure Group	4,1%
Compactor Fastigheter	3,4%
Bonheur	2,8%
EcoDC	2,2%
Dooba Finance	2,2%
Storebrand Livsforsikring	2,0%
DKTUK	1,7%
European Energy	1,5%
Heimstaden	1,2%
Peab Finans	1,1%
Cibus Nordic Real Estate	1,1%
Assemblin Caverion Group	1,1%
Scatec	1,1%
Genexis Group	1,0%
Hawk Infinity	0,9%
Heimstaden Bostad	0,8%
Skill Holdings	0,8%
AFRY	0,8%
Urban Partners	0,7%
Midsummer	0,5%
Alternus Energy Group	0,3%
Grontvedt	0,2%
East Renewable	0,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondel procent.

Carnegie High Yield Select



NIKLAS EDMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2013. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. niklas.edman@carnegiefonder.se



DANIEL GUSTAFSSON

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2018. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. daniel.gustafsson@carnegiefonder.se

Carnegie High Yield Select är en aktivt förvaldat räntefond som investerar i en väldiversifierad portfölj av högavkastande nordiska företagsobligationer, så kallade High Yield. Fokus ligger på bolagsanalys och kreditrisk, medan ränterisken hålls nere.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade andelsvärdet för Carnegie High Yield Select med 2,9 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 995 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till –70,5 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Det första halvåret 2026 har präglats av en marknadsmiljö där geopolitiska händelser, handelspolitiska utspel och centralbankernas agerande fortsatt varit i fokus. Efter flera år av makroekonomisk osäkerhet har investerare dock successivt kunnat rikta större uppmärksamhet mot bolagens fundamentala utveckling när osäkerhetsfaktorerna alltjämt minskar. Den nordiska kreditmarknaden visade genomgående god motståndskraft under halvåret och utvecklades relativt väl trots återkommande perioder av förhöjd volatilitet. Kreditmarginalerna avslutade perioden oförändrade men med påtagliga svängningar. Riskkapiten var generellt god och marknaden präglades av hög emissionsaktivitet och stark efterfrågan.

Centralbankernas politik fortsatte att vara en viktig drivkraft där balansen mellan inflation och tillväxt är sedvanligt delikat. Riksbanken och FED höll sig avvaktande samtidigt som ECB höjde räntan precis innan sommaren. Generellt har långändan av räntekurvan varit mer volatil och lutningen normaliseras. Kombinationen av fortsatt lägre korta räntor, förbättrade finansieringsförutsättningar och god tillgång till kapital skapade sammantaget ett gynnsamt klimat för krediter och nordisk high yield.

I allt större utsträckning kom marknaden att präglas av bolagsspecifika faktorer. Skillnaderna mellan starka och svaga

kreditcase fortsatte att öka, där bolag med stabila kassaflöden, god tillgång till finansiering och förbättrad operationell utveckling premierades medan marknaden straffade verksamheter som inte levde upp till förväntningarna. Detta skapade goda förutsättningar för aktiv förvaltning och selektiv kreditexponering.

Vi har under första halvåret 2026 fortsatt att tillämpa en selektiv investeringsstrategi med fokus på bolagsselektion. Marknaden har periodvis präglats av hög riskaptit, låga kreditmarginaler och en rekordstark primärmarknad, vilket i flera fall lett till att nyemitterade obligationer erbjudit begränsad kompensations- och undermåliga villkor. Mot denna bakgrund har fonden i hög utsträckning fokuserat på andrahandsmarknaden och på investeringar där marknaden enligt vår bedömning underskattat bolagens långsiktiga utvecklingspotential.

Under våren deltog fonden i emissioner från datacenterbolagen Conapto och Ecodc samt spelbolaget Stillfront. Investeringarna genomfördes i ett skede med ökad marknadsvolatilitet där prissättningen förbättrades och avkastningskraven steg något, vilket skapade mer attraktiva ingångsnivåer än tidigare under året.

Fondens avkastning under halvåret drevs i huvudsak av löpande kuponger men även av ett fåtal bolagsspecifika händelser. Bland de största positiva bidragsgivarna märks försäkringsbolaget SiriusPoint som utvecklades positivt efter att bolaget erhållit en ratinguppgradering från Fitch, vilket innebar att hela kapitalstrukturen uppnådde investment grade-status. Under det andra kvartalet bidrog dessutom Intrum positivt efter den riktade kapitalanskaffningen som stärkte balansräkningen, samtidigt som Øyffjellet Wind utvecklades väl efter att bolaget annonserat

FONDFAKTA

Startdatum	2017-11-02
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	N. Edman & D. Gustafsson
Fondbolag	Universal Investment-Luxembourg S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxembourg
Utdelning	Ja, 1 CHF Dist, 1 EUR Dist, 1 NOK Dist, 1 SEK Dist, 3 EUR Dist, 3 SEK Dist, 3 USD Dist

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	48,7
snitt sedan start	5,6
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	28,3
5 år snitt	5,1
3 år ack	22,8
3 år snitt	7,1
2 år ack	14,2
2 år snitt	6,9
1 år ack	4,2

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie High Yield Select 3, SEK.

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	2,4
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,4
Kreditduration, år	2,1
Spreadexponering, %	14,1

refinansiering och förbättrade förutsättningarna att realisera värdet i de underliggande tillgångarna.

På den negativa sidan påverkades halvåret främst av ett fåtal bolagsspecifika händelser. Booster utvecklades svagt efter ett misslyckat refinansieringsförsök medan Transcom och Verve påverkades negativt av marknadens oro kring AI-relaterade affärsmodeller trots fortsatt stabil operationell utveckling. Under halvårets senare del påverkades fonden även negativt av kursutvecklingen i Impero, Dooba och Sweden Timber där förändringar i obligationsvillkor och svagare underliggande verksamhetsutveckling ledde till relativt kraftiga prisjusteringar i marknaden.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 30 juni uppgick till 10,0 miljoner kronor och mottagna säkerheter till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har Value-at Risk använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk, och hållbarhetsrisk.

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

underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karaktäriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta variera mindre över tid än för aktiefonder.

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

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

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad

efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Inför det andra halvåret 2026 bedöms förutsättningarna för nordisk high yield fortsatt som relativt goda. Lägre styrräntor, effektiva kapitalmarknader och förbättrade finansieringsmöjligheter stödjer kreditmarknaden samtidigt som många bolag successivt anpassat sig till de högre finansieringskostnader som präglat senare år.

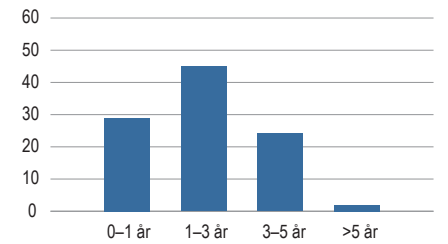
Samtidigt kvarstår osäkerhetsfaktorer kopplade till geopolitik, handelspolitik och den globala konjunkturutvecklingen. Kreditmarginalerna befinner sig på historiskt låga nivåer, vilket innebär att framtida avkastning i högre grad kommer behöva skapas genom selektiv kreditanalys snarare än generell marknadsmedvind.

Vi fortsätter därför att fokusera på bolag med starka kassaflöden, god marknadsposition, hållbar kapitalstruktur och möjlighet till förbättrad kreditprofil. Skillnaderna mellan starka och svaga kreditcase bedöms fortsätta öka, vilket skapar attraktiva möjligheter för en aktiv och selektiv förvaltningsstrategi.

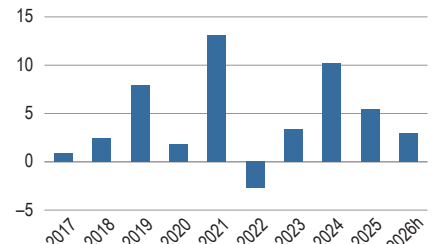
UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	176	323	1 108	889	1 491	1 386	1 113	947	1 038	995
Andelsvärde, SEK Klass 3 SEK	100,92	103,42	111,65	113,67	128,51	125,07	129,35	142,51	149,66	153,93
Antal andelar, st Klass 3 SEK	1 472 686	2 991 177	8 783 095	7 387 933	10 620 522	9 829 138	7 789 488	6 013 297	6 174 645	5 577 699
Andelsvärde, NOK Klass 3 NOK	101,18	104,85	114,88	117,14	132,22	130,14	134,92	-	-	-
Antal andelar, st Klass 3 NOK	20 000	20 000	29 317	20 000	20 000	20 000	20 000	-	-	-
Andelsvärde, SEK Klass 1 SEK	-	-	106,32	108,55	122,51	119,62	124,17	137,28	144,66	149,04
Antal andelar, st Klass 1 SEK	-	-	786 762	70 719	145 187	480 703	57 084	58 117	151 385	238 553
Andelsvärde, SEK Klass 1 SEK Dist	100,00	98,23	101,66	98,78	106,56	99,32	97,97	103,07	103,51	104,09
Antal andelar, st Klass 1 SEK Dist	250 000	108 710	92 250	63 590	66 874	57 427	58 298	65 027	24 983	24 983
Utdelning kr/andel Klass 1 SEK Dist	-	4,50	4,50	4,60	4,60	4,80	5,00	5,00	5,00	2,50
Andelsvärde, SEK Klass 3 SEK Dist	100,59	98,52	101,65	98,47	106,41	98,82	97,10	101,75	101,76	102,10
Antal andelar, st Klass 3 SEK Dist	5 000	12 935	306 472	332 191	928 448	922 035	924 729	739 960	627 847	698 264
Utdelning kr/andel Klass 3 SEK Dist	-	4,50	4,50	4,60	4,60	4,80	5,00	5,00	5,00	2,50
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning, %	0,9	2,5	8,0	1,8	13,1	-2,7	3,4	10,2	5,4	3,0

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie High Yield Select 3, SEK.
2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.
3) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaltat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



KREDITBETYG

Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	3,0%
	AA+/AA/AA-	0,0%
	A+/A/A-	0,0%/5,2%*
	BBB+/BBB/BBB-	3,0%
Summa		6,1%/11,3%*
High Yield	BB+/BB/BB-	6,4%
	B+/B/B-	75,9%
	CCC/CC/C	6,4%
Summa		88,7%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		5,2%
Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 27,3%		

BALANSRÄKNING		
TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	781 820	828 975
Penningmarknadsinstrument	156 754	137 517
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	1 878	8 315
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	940 452	974 806
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	940 452	974 806
Bankmedel och övriga likvida medel	32 281	41 237
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 969	9 122
Övriga tillgångar	40 502	28 373
Summa tillgångar	1 021 205	1 053 538
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-10 343	-431
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-10 343	-431
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 059	-1 090
Övriga skulder	-14 551	-14 309
Summa skulder	-25 952	-15 830
Fondförmögenhet	995 253	1 037 708

Poster inom linjen

Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	6 497
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	10 050	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30			
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Bankobligationer	38 620	3,9%	
Aonic FRN 2027-10-18	19 290	1,9%	
Klarna Bank FRN Perpetual	10 300	1,0%	
Klarna Holding FRN Perpetual	9 030	0,9%	
Bostadsobligationer	30 094	3,0%	
DNB Boligkredit FRN 2027-01-18	10 013	1,0%	
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	10 020	1,0%	
Nykredit Realkredit FRN 2029-04-01	10 060	1,0%	
Företagsobligationer	748 384	75,2%	
Aegis Lux FRN 2031-10-29	5 625	0,6%	
Alltub Group FRN 2030-04-30	12 639	1,3%	
Amwood FRN 2027-10-25	9 281	0,9%	
Asp Data Center FRN 2028-03-03	10 214	1,0%	
Assemblin Caverion Group 6,25% 2030-07-01	2 290	0,2%	
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	5 576	0,6%	
Azerion Group FRN 2029-10-02	13 309	1,3%	
Bankaktiebolaget Nordisk FRN Perpetual	10 113	1,0%	
Bayport Intermediate Hld FRN 2028-06-12	9 460	1,0%	
Booster Precision Components FRN 2026-11-28	2 529	0,3%	
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	14 780	1,5%	
Bulk Infrastructure Gr FRN 2029-12-20	10 027	1,0%	
Calligo 12,425% 2024-12-29	4 199	0,4%	
Clar Global FRN 2027-12-11	10 194	1,0%	
Conapto Holding FRN 2028-06-03	10 255	1,0%	
Dooba Finance FRN 2027-11-13	4 345	0,4%	
Dsi Holding GmbH FRN 2029-09-22	11 075	1,1%	
East Renewable 13,5% 2025-01-01	6 578	0,7%	
Ecodic Holding FRN 2029-12-04	7 547	0,8%	
Enad Global 7 FRN 2028-02-28	8 859	0,9%	
Esmaeilzadeh Holding FRN 2028-04-28	4 570	0,5%	
European Energy FRN 2028-10-02	5 391	0,5%	
Force Bidco FRN 2029-04-10	22 260	2,2%	
Foxway Holding FRN 2028-07-12	4 956	0,5%	
Garfunkelux Holdco 4 Sa FRN 2030-05-01	21	0,0%	
Greenbit Energy FRN Perpetual	3 526	0,4%	
Greenfood FRN 2028-11-13	13 156	1,3%	
Hawk Infinity Software FRN 2029-10-15	4 681	0,5%	
Heimstaden 6,75% Perpetual	13 990	1,4%	
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	7 661	0,8%	
Hoist Finance FRN Perpetual	15 938	1,6%	
Hoist Finance FRN Perpetual	5 660	0,6%	
Impala Group FRN 2024-10-20	22 919	2,3%	
Intrum Inv And Fin 7,75% 2027-09-11	1 438	0,1%	
Intrum Inv And Fin 7,75% 2027-09-11	332	0,0%	
Intrum Inv And Fin 7,75% 2028-09-11	401	0,0%	
Intrum Inv And Fin 7,75% 2028-09-11	2 293	0,2%	
Intrum Inv And Fin 8% 2027-09-11	6 440	0,7%	
Intrum Inv And Fin 8,5% 2029-09-11	2 237	0,2%	
Intrum Inv And Fin 8,5% 2029-09-11	2 302	0,2%	
Intrum Inv And Fin 8,5% 2030-09-11	2 023	0,2%	
Intrum Inv And Fin 8,5% 2030-09-11	2 355	0,2%	
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	
log FRN 2025-09-22	456	0,1%	
Jefast Borrower li FRN 2027-12-27	10 338	1,0%	
Jigsaw Bidco FRN 2028-12-19	12 335	1,2%	
Karbon Equity FRN 2027-06-28	15 242	1,5%	
Kistos Energy Norway 10,25% 2027-11-10	4 201	0,4%	
Kistos Energy Norway 9,75% 2026-09-17	16 391	1,7%	
KoskiRent FRN 2027-06-28	2 996	0,3%	
Logent FRN 2026-12-05	7 613	0,8%	
LR Health & Beauty FRN 2028-03-04	3 876	0,4%	
Lr Health & Beauty Se FRN Perpetual	0	0,0%	
Lr Health & Beauty Se FRN Perpetual	0	0,0%	
Midsummer 13% 2026-04-25	7 748	0,8%	
Momox Holding Se FRN 2028-12-16	21 253	2,1%	
Muehlhan Holding GmbH FRN 2030-05-15	13 687	1,4%	
Mutares FRN 2027-03-31	25 323	2,5%	
Mutares Se & Co FRN 2029-09-19	11 264	1,1%	
Neo Bidco FRN 2028-07-11	12 813	1,3%	
Nordiska Kreditmarknads FRN 2034-06-05	21 550	2,2%	
Open Infra US Assets 11% 2027-02-22	21 171	2,1%	
Panther Bidco FRN 2028-10-08	12 395	1,3%	
Quant FRN 2028-12-06	1 586	0,2%	
Quibot Topco 9,5% 2040-01-28	74	0,0%	
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden 2,624% Perpetual	10 282	1,0%	
Sgl Group Aps FRN 2031-02-24	6 507	0,7%	
SGL Group FRN 2030-04-22	8 110	0,8%	
Sibs FRN 2027-10-07	5 250	0,5%	
Sirius International Group FRN 2047-09-22	30 070	3,0%	
Snowball Software Gro FRN 2030-07-15	4 638	0,5%	
Solis Bond FRN 2024-01-31	8 748	0,9%	
Sparc Group FRN 2028-03-03	11 175	1,1%	
Stillfront Group FRN 2028-09-27	5 056	0,5%	
Stillfront Group FRN 2030-04-07	12 969	1,3%	
Transcom Holding FRN 2030-01-31	20 379	2,1%	
Verisure Midholding 5,25% 2029-02-15	10 385	1,0%	
Verve Group Se FRN 2029-04-01	18 215	1,8%	
Voi Technology FRN 2028-10-17	3 480	0,4%	
Waldorf Energy Finance FRN Perpetual	680	0,1%	
Waldorf Enrgy Finance FRN 200-0-0	0	0,0%	
Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	3 128	0,3%	
Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	843	0,1%	
Waldorf Production Uk FRN Perpetual	4 891	0,5%	
Waldorf Production Uk FRN Perpetual	4 560	0,5%	
Wekomply Aps FRN 2030-06-30	8 926	0,9%	
Xpartners Samhallsbyggna FRN 2029-06-26	13 860	1,4%	
Zengun Group FRN 2030-02-24	20 475	2,1%	
Aktier	536	0,1%	
Intrum	30	0,0%	
Intrum BTA	506	0,1%	
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	817 634	82,2%	

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30, forts.

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

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

Aktier	7 338	0,7%
Midsummer	7 338	0,7%

Företagsobligationer	56 199	5,7%
Conapto Group Holding 10% 2027-09-13	14 059	1,4%
Gqm Services 9,25% 2029-04-01	10 666	1,1%
Hll Bondco FRN 2028-11-18	10 225	1,0%
Kistefos FRN 2030-12-10	10 034	1,0%
Oeyfjellet Wind FRN 2031-05-22	11 213	1,1%

Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	63 536	6,4%
--	---------------	-------------

Övriga finansiella instrument

Aktier	0	0,0%
CHR Bygga Bostäder Holding	0	0,0%
East Renewable	0	0,0%
Quibot Topco	0	0,0%

Företagsobligationer	57 403	5,8%
Booster Precision Components 0% Perpetual	0	0,0%
Corpia SPV 1 7,627% 2022-12-17	0	0,0%
Dooba Finance FRN 2029-04-20	34 960	3,5%
DDM Debt 9% 2026-04-19	21 928	2,2%
Greenbit Energy FRN Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
IOG 0% Perpetual	0	0,0%
log FRN Perpetual	0	0,0%
Lr Health & Beauty Se 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Solis Bond FRN Perpetual	0	0,0%
Waldorf Enrgy Finance FRN 200-0-0	0	0,0%
Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	0	0,0%
Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	0	0,0%
Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	0	0,0%
Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	0	0,0%
Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	515	0,1%
Waldorf Enrgy Finance FRN Perpetual	0	0,0%

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

Valutaterminer	-8 465	-0,8%
BUY EUR SEK 10/08/2026	580	0,1%
BUY NOK SEK 10/07/2026	-112	0,0%
SELL EUR SEK 10/07/2026	-3 414	-0,3%
SELL EUR SEK 10/07/2026	-196	0,0%
SELL EUR SEK 10/07/2026	-32	0,0%
SELL EUR SEK 10/09/2026	-596	-0,1%
SELL EUR SEK 13/08/2026	-2 720	-0,3%
SELL EUR SEK 13/08/2026	-24	0,0%
SELL EUR SEK 13/08/2026	4	0,0%
SELL NOK SEK 10/07/2026	-471	-0,1%
SELL NOK SEK 10/09/2026	342	0,0%
SELL NOK SEK 13/08/2026	952	0,1%
SELL USD SEK 10/07/2026	-1 239	-0,1%
SELL USD SEK 10/09/2026	-1 110	-0,1%
SELL USD SEK 13/08/2026	-430	0,0%

Warranter	0	0,0%
Corpia Group Call Warrants 2024-04-29	0	0,0%
Kistos Holding Call Warrants 2028-04-18	0	0,0%

Summa övriga finansiella instrument	48 939	4,9%
--	---------------	-------------

Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	940 452	94,5%
med negativt marknadsvärde	-10 343	-1,0%
Summa finansiella instrument	930 110	93,5%

Övriga tillgångar och skulder (netto)	65 143	6,5%
Summa fondförmögenhet	995 253	100,0%

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2026-06-30

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Dooba Finance	4,0%
Bankaktiebolaget Nordiska	3,2%
Bulk Infrastructure Group	2,5%
Hoist Finance	2,2%
Kistos Holding	2,1%
Intrum	2,0%
Föreningen Nykredit	2,0%
Stillfront Group	1,8%
Midsummer	1,5%
Skill Holdings	1,5%
Waldorf Production	1,0%
Hawk Infinity	0,9%
Alternus Energy Group	0,9%
Assemblin Caverion Group	0,8%
East Renewable	0,7%
Waldorf Energy Partners	0,5%
LR Health & Beauty	0,4%
Greenbit Energy	0,4%
Booster Precision Components	0,3%
IOG	0,1%
Quibot Topco	0,0%
Corpia Group	0,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Investment Grade



MIKAEL ENGVALL

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2012. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2008. I finansbranschen sedan 2003. Utbildning: Fil mag i nationalekonomi från Uppsala universitet. mona.stenmark@carnegiefonder.se

Carnegie Investment Grade är en aktivt förvaltd räntefond som investerar i en väldiversifierad portfölj av nordiska företagsobligationer med högre kreditbetyg, så kallade Investment Grade. Fokus ligger på bolagsanalys och kreditrisk, medan ränterisken hålls nere.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade andelsvärdet för Carnegie Investment Grade med 1,4 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 3,0 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till 137,8 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Första halvåret 2026 präglades av en kreditmarknad som visade på motståndskraft, trots att det geopolitiska läget stundtals varit osäkert. Året inleddes stabilt, med stark efterfrågan från investerarna och hög aktivitet i primärmarknaden. Samtidigt låg kreditmarginalerna kvar på relativt låga nivåer ur ett historiskt perspektiv, vilket speglade en marknad där riskapiten var fortsatt god. Kreditmarginalerna gick tillfälligt isär i mars, men stabiliserades därefter och krympte i vissa segment under juni. Riksbanken lämnade under halvåret styrräntan oförändrad på 1,75 procent. Kommunikationen var inledningsvis konsekvent att hålla den oförändrad, men blev något mer hökaktig i takt med att osäkerheten kring inflation, energipriser och konjunktur bestod.

Fonden deltog i flera transaktioner i primärmarknaden under halvåret, både från nya emittenter och från bolag som redan fanns representerade i portföljen. Inledningsvis förlängdes exponeringen i norska Bane NOR, det statsägda bolag som ansvarar för Norges järnvägsinfrastruktur, samt i fastighetsbolagen Svenska Handelsfastigheter och Atrium Ljungberg. Under den emissionsintensiva februari månad adderades även ytterligare fastighetsexponering genom kärninnehaven Vacse och Heba. Vi har samtidigt avyttrat delar av våra fastighetsinnehav i andrahandsmarknaden för att bibehålla

sektorexponeringen på en komfortabel nivå. Under våren fortsatte fonden att selektivt delta i emissioner från bland annat Beijer Ref, som fokuserar på distribution av bland annat kylsystem och värmepumpslösningar. I maj adderades nya namn såsom Thule och IT-bolaget Tieto. Thule, som tillverkar sport- och fritidsutrustning, är ett nytt bolag både i portföljen och i obligationsmarknaden. Bolaget emitterade en treårig obligation som möttes av stort intresse från investerare. Fonden deltog därutöver i emissioner från bland annat Danske Bank, läkemedelsbolaget Sobi och Arla. Arla, som länge funnits i fonden, fick under halvåret en publik rating om BBB från S&P. Ratingen breddar bolagets finansieringsmöjligheter och öppnar upp för den europeiska obligationsmarknaden och följdes av en euroemission där vi deltog. Mot slutet av halvåret mattades primäraktiviteten av, men fonden fortsatte att agera selektivt och deltog i emissioner från bland annat Alm Brand och Trelleborg, där den senare emitterade en grön obligation. Sammantaget har förvaltningen präglats av disciplin och selektivitet, med förlängningar i välkända emittenter och nya investeringar i stabila kvalitetsbolag. Fonden har även varit aktiv i andrahandsmarknaden, bland annat genom avyttringar i kortare löptider och justeringar i några exponeringar i den mer spetsiga delar av portföljen, i syfte att bibehålla en balanserad riskprofil.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 30 juni uppgick till 0 kronor och mottagna säkerheter till 1,5 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

FONDFAKTA

Startdatum	1985-11-01 ¹⁾
Kategori	Räntefond Norden
Ansvarig förvaltare	M. Engvall & M. Stenmark
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, D

1) Notera att fonden bytte namn och ändrade placeringsinriktning per den 3 juni 2019. Avkastningshistorik och andra riskmått som presenteras fram till denna period har uppnåtts under förutsättningar som inte längre gäller.

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	807,6
snitt sedan start	5,6
10 år ack	14,8
10 år snitt	1,4
5 år ack	13,3
5 år snitt	2,5
3 år ack	13,0
3 år snitt	4,2
2 år ack	6,6
2 år snitt	3,2
1 år ack	2,9

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Investment Grade A, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	0,6
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,5
Kreditduration, år	2,4
Spreadexponering, %	2,3

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk, och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karaktäriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

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

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

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot

fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

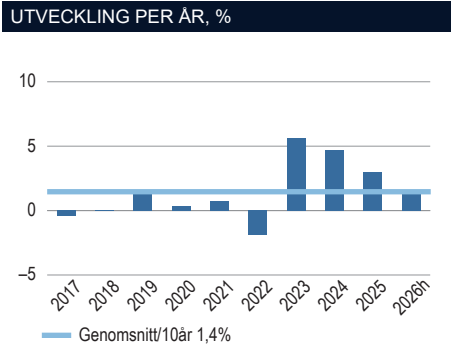
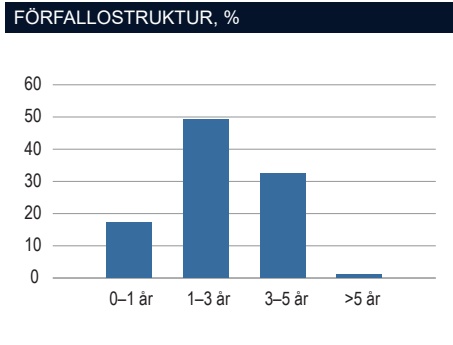
Framåtblickande är den geopolitiska utvecklingen fortsatt svår att förutse, och centralbankernas agerande kommer även framöver att styras av inkommande data kring inflation, tillväxt och energipriser. Marknaden rör sig därmed vidare i en miljö där flera faktorer kan påverka riskkapiten. Samtidigt har kreditmarknaden under första halvåret visat att den är både välfungerande och likvid

även i perioder av ökad volatilitet. Efterfrågan på emissioner från starka emittenter har varit fortsatt god, vilket visar på investerarnas vilja att allokera kapital till bolag med stabila affärsmodeller, god kreditvärdighet och finansiell styrka.

Fondens försiktiga förvaltningsinriktning ligger fast. Vi fortsätter att prioritera långsiktig stabilitet, god likviditet och bred diversifiering samt investeringar i hållbara bolag med solida affärsmodeller. Fonden består till största delen av obligationer med rörlig ränta, vilket ger en låg ränterisk och innebär att effekten av ränterörelser på fonden är begränsad. Under halvåret har vi upplevt en stabil kreditmarknad med kreditmarginaler på relativt låga nivåer. Som en följd av detta bedömer vi att avkastningen framgent främst kommer att härröra från löpande kuponger, snarare än positiv prispåverkan som följd av ytterligare minskade kreditmarginaler. Carnegie Investment Grade upprätthåller en balanserad, hållbar och defensiv portfölj och vi lägger stor vikt vid diversifiering för att säkerställa att den är motståndskraftig. Målsättningen är att bygga och förvalta en robust portfölj som kan stå emot skiftande marknadsförhållanden över tid och samtidigt leverera en stabil avkastning.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	141	132	794	1 087	1 267	2 151	2 391	2 952	2 826	3 021
Andelsvärde, SEK Klass A	1 157,03	1 157,81	1 174,24	1 178,06	1 186,65	1 164,00	1 228,61	1 286,86	1 325,73	1 343,68
Antal andelar, st Klass A	121 532	113 675	258 716	414 193	459 005	897 706	1 406 030	1 922 083	1 909 873	1 936 537
Andelsvärde, NOK Klass B	–	–	100,85	101,73	102,84	101,82	107,81	113,98	119,94	122,79
Antal andelar, st Klass B	–	–	3 733 998	3 605 139	4 646 985	8 173 461	5 723 620	3 769 526	2 263 675	3 079 277
Andelsvärde, SEK Klass D	–	–	–	103,85	103,60	100,83	103,95	105,19	105,32	105,53
Antal andelar, st Klass D	–	–	–	1 337 050	1 341 726	1 346 455	38 932	164 116	26 621	106 943
Utdelning kr/andel Klass D	–	–	–	0,60	1,00	0,80	2,40	3,60	3,75	1,20
Andelsvärde, SEK Klass E	–	–	–	104,32	105,35	103,59	109,62	115,10	118,88	120,64
Antal andelar, st Klass E	–	–	–	478 723	429 391	426 782	10 787	3 992	136	136
Andelsvärde, NOK Klass G	–	–	–	–	–	–	104,87	111,15	117,25	120,19
Antal andelar, st Klass G	–	–	–	–	–	–	124 652	124 652	124 652	90 078
Andelsvärde, SEK Klass H	–	–	100,17	100,69	101,63	99,89	105,65	110,88	114,45	116,12
Antal andelar, st Klass H	–	–	901 611	583 372	468 764	452 952	317 571	268 746	256 883	229 455
Aktiv risk (tracking error), % ²⁾	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	–0,4	0,1	1,4	0,3	0,7	–1,9	5,6	4,7	3,0	1,4

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie Investment Grade A, SEK.
2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.
3) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaltd. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.



KREDITBETYG		
Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	1,4%
	AA+/AA/AA-	2,3%
	A+/A/A-	26,2%/29,5%*
	BBB+/BBB/BBB-	59,6%
Summa		89,5%/92,8%*
High Yield	BB+/BB/BB-	7,2%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		7,2%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		3,3%
Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 74,8%		

BALANSRÄKNING		
TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	2 502 372	2 434 147
Penningmarknadsinstrument	403 511	316 456
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	6 074	7 703
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 911 956	2 758 305
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 911 956	2 758 305
Bankmedel och övriga likvida medel	75 866	28 949
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16 100	14 687
Övriga tillgångar	31 423	33 773
Summa tillgångar	3 035 344	2 835 715
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-4 757	-179
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-4 757	-179
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 245	-1 204
Övriga skulder	-8 806	-8 705
Summa skulder	-14 809	-10 088
Fondförmögenhet	3 020 536	2 825 626

Poster inom linjen

Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	1 530	7 460
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30			
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Bankobligationer	406 830	13,5%	
Aktia Bank FRN 2028-05-23	20 094	0,7%	
Danske Bank FRN 2036-08-12	8 007	0,3%	
Dnb Bank FRN 2029-08-14	10 028	0,3%	
Dnb Bank FRN 2032-01-15	13 712	0,5%	
Lansforsakringar Bank 4,605% 2028-09-19	6 245	0,2%	
Lansforsakringar Bank FRN 2029-02-04	16 054	0,5%	
Lansforsakringar Bank FRN 2031-05-13	8 127	0,3%	
Länsförsäkringar Bank FRN 2028-09-19	10 158	0,3%	
Nordea Bank FRN 2036-08-18	20 003	0,7%	
Nykredit Realkredit FRN 2028-10-10	24 181	0,8%	
Nykredit Realkredit FRN 2029-04-11	14 208	0,5%	
SBAB Bank FRN 2028-02-03	8 055	0,3%	
Sbab Bank FRN 2030-11-20	13 990	0,5%	
Sbab Bank FRN 2031-01-24	18 169	0,6%	
Sbab Bank FRN 2031-05-21	7 745	0,3%	
Sbab Bank FRN 2035-06-19	15 208	0,5%	
Skandiabanken FRN 2029-04-30	19 948	0,7%	
Skandinaviska Enskilda Banken 5% 2033-08-17	11 430	0,4%	
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2033-11-03	15 438	0,5%	
Skandinaviska Enskilda FRN 2035-12-03	10 128	0,3%	
Sparbanken Skane FRN 2029-01-17	8 034	0,3%	
Sparbanken Skane FRN 2031-01-21	10 004	0,3%	
Sparbanken Skåne FRN 2028-10-13	8 081	0,3%	
Sparebank 1 Sor-Norge FRN 2028-07-03	20 020	0,7%	
Svenska Handelsbanken 5% 2034-08-16	3 454	0,1%	
Swedbank 2,82% 2029-03-19	20 022	0,7%	
Swedbank FRN 2028-03-28	20 151	0,7%	
Volvofinans Bank FRN 2028-02-16	5 962	0,2%	
Ziklo Bank 3% 2029-02-19	10 011	0,3%	
Ziklo Bank FRN 2028-09-27	20 110	0,7%	
Ziklo Bank FRN 2030-01-24	10 052	0,3%	
Bostadsobligationer	41 696	1,4%	
DNB Boligkreditt FRN 2027-01-18	17 018	0,6%	
Nordea Hypotek 3,5% 2029-10-26	20 587	0,7%	
Stadshypotek 3,629% 2028-06-20	4 091	0,1%	
Företagsobligationer	2 384 016	78,9%	
Ab Industrivärden 2,955% 2030-08-28	7 960	0,3%	
Ab Industrivärden 2,965% 2031-02-20	9 915	0,3%	
Ab Industrivärden 3,065% 2030-02-19	8 023	0,3%	
AFRY FRN 2028-05-27	6 054	0,2%	
AFRY FRN 2029-02-27	12 237	0,4%	
Afry FRN 2030-03-19	9 995	0,3%	
Alm Brand FRN 2056-06-23	22 205	0,7%	
Arla Foods Amba 3,375% 2029-05-22	7 775	0,3%	
Arla Foods Amba FRN 2026-07-17	24 006	0,8%	
Arla Foods Amba FRN 2027-07-23	17 097	0,6%	
Assa Abloy FRN 2029-08-29	16 104	0,5%	
Atrium Ljungberg FRN 2027-09-06	14 093	0,5%	
Atrium Ljungberg FRN 2028-03-13	10 051	0,3%	
Atrium Ljungberg FRN 2028-08-21	6 076	0,2%	
Atrium Ljungberg FRN 2029-01-26	20 017	0,7%	
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	
Atrium Ljungberg FRN 2029-04-23			
Autoliv 4,25% 2028-03-15			
Beijer Ref 3,365% 2030-03-13			
Beijer Ref FRN 2028-09-25			
Billerud Aktiebolag 4,357% 2028-02-09			
Boliden FRN 2027-03-01			
Bonheur FRN 2028-09-15			
Bonheur FRN 2029-10-09			
Bonheur FRN 2030-09-17			
Castellum FRN 2027-03-15			
Catena 3,57% 2029-05-08			
Catena FRN 2027-09-17			
Catena FRN 2028-05-15			
Catena FRN 2028-07-03			
Coo Service Management FRN 2031-03-13			
Coo Service Management Holding FRN 2029-02-21			
Dios Fastigheter 3,973% 2029-05-28			
Dios Fastigheter FRN 2027-06-11			
Electrolux Professional 4,5% 2029-03-22			
Electrolux Professional FRN 2026-09-03			
Electrolux Professional FRN 2027-03-22			
Elopak FRN 2027-05-28			
Epiroc FRN 2027-09-14			
Epiroc FRN 2028-05-10			
Ericsson 1,125% 2027-02-08			
Eviny FRN 2026-08-20			
Getinge FRN 2028-05-17			
Getinge FRN 2028-09-04			
Granges FRN 2030-02-14			
Gränges FRN 2026-09-29			
Heba Fastighets FRN 2027-11-19			
Heba Fastighets FRN 2029-11-19			
Heba Fastighets FRN 2031-02-25			
Heimstaden Bostad FRN 2026-11-23			
Heimstaden Bostad FRN 2029-12-11			
Hexagon FRN 2026-12-07			
Hexagon FRN 2027-05-24			
Hexagon FRN 2028-09-27			
Hexagon FRN 2029-05-24			
Hexagon FRN 2030-09-17			
Holmen FRN 2029-09-03			
Holmen FRN 2030-06-17			
Holmen FRN 2031-06-04			
Hufvudstaden Fastigh 2,848% 2027-09-06			
Hufvudstaden Fastigh FRN 2030-06-09			
Humlegården Fastigheter FRN 2027-11-22			
Humlegården Fastigheter FRN 2028-09-14			
Humlegården Fastigheter FRN 2029-02-05			
Humlegården Fastigheter FRN 2029-10-29			
Humlegården Fastigheter FRN 2027-09-22			
Humlegården Fastigheter FRN 2029-04-03			
Husqvarna FRN 2027-03-15			
Husqvarna FRN 2027-11-23			
ICA Gruppen FRN 2027-02-24			
ICA Gruppen FRN 2028-05-26			
ICA Gruppen FRN 2028-09-18			
ICA Gruppen FRN 2029-02-19			
Industrivärden 3,508% 2027-08-26			
Industrivärden 3,557% 2026-08-14			

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Industrivärden FRN 2028-02-14	20 166	0,7%	Svenska Cellulosa SCA 1,375% 2028-06-21	11 690	0,4%	Summa överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	43 170	1,4%
Indutrade 4,635% 2028-02-23	16 425	0,5%	Svksa Handelsfastigheter FRN 2028-10-23	22 077	0,7%	Övriga finansiella instrument		
Indutrade FRN 2026-11-12	6 010	0,2%	Svksa Handelsfastigheter FRN 2029-02-06	9 998	0,3%	Företagsobligationer	30 170	1,0%
Indutrade FRN 2028-02-23	12 236	0,4%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2028-05-12	16 252	0,5%	Kraftringen Energi FRN 2027-10-21	8 036	0,3%
Indutrade FRN 2029-11-05	16 143	0,5%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2030-02-19	14 071	0,5%	Kraftringen Energi FRN 2030-09-20	22 134	0,7%
Indutrade FRN 2030-11-19	9 997	0,3%	Tele2 FRN 2027-05-19	6 040	0,2%	Valutaterminer	1 317	0,1%
Investment Ab Latour 3,243% 2031-03-18	7 992	0,3%	Tele2 FRN 2027-11-03	10 072	0,3%	BUY NOK SEK 17/08/2026	-74	0,0%
Investment Ab Latour FRN 2030-03-27	8 055	0,3%	Tele2 FRN 2030-06-03	25 914	0,9%	BUY NOK SEK 17/08/2026	-2 573	-0,1%
Investment Latour FRN 2029-06-14	28 210	0,9%	Tele2 FRN 2030-09-04	18 053	0,6%	SELL DKK SEK 13/08/2026	-105	0,0%
Kinnevik FRN 2026-11-23	25 976	0,9%	Telenor FRN 2028-06-13	43 569	1,4%	SELL DKK SEK 13/08/2026	-126	0,0%
Kraftringen Energi FRN 2029-10-22	20 162	0,7%	Telenor FRN 2029-10-01	35 109	1,2%	SELL EUR SEK 13/08/2026	-1 316	0,0%
Lifco FRN 2027-03-03	26 041	0,9%	Thule Group Ab/The FRN 2029-05-15	20 039	0,7%	SELL EUR SEK 13/08/2026	-92	0,0%
Lifco FRN 2027-05-30	10 021	0,3%	Tieto 4,375% 2031-05-28	19 926	0,7%	SELL EUR SEK 13/08/2026	-471	0,0%
Lifco FRN 2027-09-05	16 023	0,5%	Tomra Systems FRN 2027-11-04	20 899	0,7%	SELL NOK SEK 13/08/2026	6 074	0,2%
Lifco FRN 2028-03-06	9 992	0,3%	Tomra Systems FRN 2029-04-03	29 624	1,0%	SELL NOK SEK 17/08/2026	0	0,0%
Lundbergforetagen 2,948% 2030-10-22	13 925	0,5%	Tomra Systems FRN 2030-06-24	7 838	0,3%	SELL SEK NOK 17/08/2026	0	0,0%
Lundbergforetagen 3,393% 2031-05-06	8 086	0,3%	Traton Finance Lux Sa 4,25% 2029-01-19	10 265	0,3%			
Lundbergforetagen FRN 2029-10-16	30 209	1,0%	Traton Finance Lux Sa FRN 2028-01-19	34 031	1,1%	Summa övriga finansiella instrument	31 487	1,1%
Lundbergforetagen 4,333% 2027-10-18	22 505	0,8%	Trelleborg FRN 2031-06-17	19 961	0,7%	Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
Mandatum Life Insurance FRN 2039-12-04	17 839	0,6%	Trelleborg Treasury FRN 2027-03-08	26 083	0,9%	med positivt marknadsvärde	2 911 956	96,4%
NCC Treasury FRN 2027-04-05	18 163	0,6%	Tryg Forsikring FRN 2051-05-12	5 004	0,2%	med negativt marknadsvärde	-4 757	-0,1%
Nibe Industrier FRN 2027-09-01	12 113	0,4%	Tryg Forsikring FRN 2056-01-02	31 825	1,1%	Summa finansiella instrument	2 907 199	96,3%
Nibe Industrier FRN 2028-04-21	8 007	0,3%	Vacse FRN 2028-03-24	20 165	0,7%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	113 337	3,7%
Nibe Industrier FRN 2028-12-01	18 309	0,6%	Vacse FRN 2029-04-19	38 627	1,3%	Summa fondförmögenhet	3 020 536	100,0%
Orkla FRN 2028-01-14	34 585	1,2%	Vacse FRN 2031-02-18	11 998	0,4%			
Peab Finans FRN 2027-06-24	10 135	0,3%	Vasakronan FRN 2029-10-29	12 102	0,4%			
Peab Finans FRN 2028-03-20	10 102	0,3%	Vitec Software Group FRN 2029-02-19	12 483	0,4%			
Postnord FRN 2030-05-28	28 171	0,9%	Vitec Software Group FRN 2030-02-18	6 241	0,2%			
Rikshem FRN 2030-05-15	25 309	0,8%	Volvo Treasury FRN 2028-01-10	10 040	0,3%			
Sinch FRN 2027-09-24	18 785	0,6%	Volvo Treasury FRN 2028-03-20	9 029	0,3%			
Sirius International Group FRN 2047-09-22	7 991	0,3%	Volvo Treasury FRN 2030-10-28	25 107	0,8%			
Skanska Financial Services FRN 2027-11-29	12 100	0,4%						
Skanska Financial Services FRN 2028-11-24	10 207	0,3%	Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	2 832 542	93,8%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2028-01-25	10 087	0,3%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					
Specialfastigheter Sverige FRN 2028-04-28	10 097	0,3%	Företagsobligationer	43 170	1,4%			
SSAB FRN 2028-06-21	9 179	0,3%	Bane Nor Eiendom FRN 2031-01-16	15 627	0,5%			
Statnett FRN 2027-06-28	16 027	0,5%	Eviny 5,13% 2028-11-03	11 753	0,4%			
Statnett Sf 2,615% 2029-02-12	9 955	0,3%	Eviny FRN 2027-01-20	7 850	0,3%			
Stockholm Exergi Hold 3,683% 2029-05-18	8 140	0,3%	Eviny FRN 2028-08-30	7 939	0,3%			
Stockholm Exergi Holding FRN 2027-09-17	4 022	0,1%						
Stockholm Exergi Holding FRN 2028-06-05	8 084	0,3%						
Stockholm Exergi Holding FRN 2031-06-24	8 102	0,3%						
Stora Enso FRN 2027-02-08	10 047	0,3%						
Storebrand Livsforsikring FRN 2054-12-17	16 471	0,6%						
Storebrand Livsforsikring FRN 2052-05-27	9 939	0,3%						
Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	4 066	0,1%						
Sveaskog FRN 2029-04-16	18 188	0,6%						
Sveaskog FRN 2029-10-03	18 093	0,6%						
Svensk Fastighets Fin FRN 2027-05-23	10 036	0,3%						
Svensk Fastighets Fin FRN 2027-09-10	12 021	0,4%						
Svensk Fastighets Fin FRN 2028-09-11	18 173	0,6%						
Svensk Fastighets Fin FRN 2029-03-05	6 038	0,2%						
Svensk Fastighets Fin FRN 2029-11-26	20 236	0,7%						
Svenska Cellulosa Ab Sca FRN 2028-06-21	12 103	0,4%						
Svenska Cellulosa Ab Sca FRN 2030-09-17	24 063	0,8%						

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondel procent.

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2026-06-30

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Telenor	2,6%
L E Lundbergföretagen	2,5%
Humlegården Fastigheter	2,4%
Vacse	2,4%
Atrium Ljungberg	2,3%
Holmen	2,3%
SFF Holding	2,2%
Industrivärden	2,1%
SBAB Bank	2,1%
Carl Bennet AB	2,1%
Indutrade	2,0%
Tele2	2,0%
ICA-handlarnas Förbund	2,0%
Hexagon	1,9%
TOMRA Systems	1,9%
Electrolux Professional	1,8%
Arla Foods	1,6%
Catena	1,6%
Bonheur	1,6%
Svenska Cellulosa Aktiebolag (SCA)	1,6%
Ziklo Bank	1,5%
Beijer Ref	1,5%
TRATON Finance Luxembourg	1,5%
Investment Latour	1,5%
Volvo Treasury	1,5%
Länsförsäkringar Bank	1,4%
Swedbank	1,3%
Nibe Industrier	1,3%
Föreningen Nykredit	1,3%
Skandinaviska Enskilda Banken	1,2%
TryghedsGruppen Samba	1,2%
Sveaskog	1,2%
Heba Fastighets	1,2%
Gefinge	1,1%
Epiroc	1,1%
BKK	1,1%
Hufvudstaden	1,1%
LSTH Svenska Handelsfastigheter	1,1%
Swedish Orphan Biovitrum	1,0%
Storebrand Livsförsäkring	1,0%
Stockholm Exergi Holding	0,9%
AFRY	0,9%
Sparbanken Skåne	0,9%
Statnett	0,9%
DNB Bank	0,8%
Skanska Financial Services	0,7%
Heimstaden Bostad	0,7%
Peab Finans	0,7%
Specialfastigheter Sverige	0,7%
Diös Fastigheter	0,6%
Vitec Software Group	0,6%
Gränges	0,6%
Husqvarna	0,5%
Coor Service Management Holding	0,5%
Svenska Handelsbanken	0,3%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Likviditetsfond



MIKAEL ENGVALL

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2012. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2008. I finansbranschen sedan 2003. Utbildning: Fil mag i nationalekonomi från Uppsala universitet. mona.stenmark@carnegiefonder.se

Carnegie Likviditetsfond är en aktivt förvaltat korträntefond med mycket låg risk. Fonden investerar i en väldiversifierad portfölj av nordiska obligationer utfärdade av såväl stat, företag, bostadsinstitut, kommuner och regioner.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade andelsvärdet för Carnegie Likviditetsfond med 1,1 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 9,3 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till –216,3 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Vårens geopolitiska händelser, framför allt konflikten mellan USA och Iran, fick inverkan på den ekonomiska utvecklingen och penningpolitiken även i Sverige. Under årets inledning var inflationsoron låg och förväntan var att det fanns utrymme för Riksbanken att sänka styrräntan ytterligare. De amerikanska attackerna mot Iran ökade oron för inflation då stängningen av Hormuzsundet bidrog till att oljepriset sköt i höjden. Marknaden började prisa in höjningar av styrräntan även om antalet förväntade höjningar sedan minskade till följd av att data på faktisk inflation kom in under målet. Även tecken på en lösning av konflikten i Mellanöstern med fallande oljepris som följd bidrog till att vi vid halvårsskiftet åter prisar in en relativt försiktig penningpolitik. Riksbanken själv konstaterade vid junimötet att utbudsstörningar lett till höjt inflationstrycket och betydande osäkerhet. Deras prognoser visar nu ungefär 50 procents sannolikhet för en höjning under andra halvåret i år vilket är i linje med marknadens förväntansbild.

Trots ett skakigt mars har kreditmarginaler för svensk Investment Grade utvecklats starkt under första halvåret. I de mer stabila segmenten för kommuner och bostadsobligationer har rörelserna varit förhållandevis små, medan vi sett större rörelser inom exempelvis fastigheter. Aktiviteten i marknaden har varit hög även om det blev

en kort paus i emissionsvägen i samband med krigsutbrottet. Med god riskapitet har många emissioner varit kraftigt övertecknade och vi har varit selektiva i vilka emissioner vi valt att delta i. Fonden har även en naturlig begränsning i och med att vi inte vill ha obligationer med längre löptider i portföljen.

I nuvarande klimat har marknaden i princip varit öppen för alla emittenter inom Investment Grade på primärmarknaden. I januari togs ett nytt bolag in i portföljen när fonden investerade i norska Bane Nor Eiendom som kan ses som en norsk variant av svenska Jernhusen. Bolaget äger och utvecklar fastigheter med koppling till det norska järnvägsnätet och har en A rating från Nordic Credit Rating. Ägare är norska staten och detta i kombination med en relativt låg skuldsättning bidrar till bolagets starka kreditprofil.

Vi var även med när norska Statnett emitterade, samt i emissioner i Nordeas och danska Nykredits bostadsobligationer. En för oss efterlängtat emittent var statliga banken SBAB som under våren printade 4,2 miljarder kronor i vanliga seniora obligationer. Fonden köpte en större post i deras treåriga seniora obligationer med rörlig ränta som betalar Stibor plus 40. Framåt sommaren fortsatte fonden att vara en del av aktiviteten i obligationsmarknaden. Nya investeringar gjordes i Specialfastigheters emissioner med två och tre års löptid samtidigt som kortare obligationer i samma emittent avyttrades.

Sammanfattningsvis präglades halvåret av aktiv förvaltning där fonden successivt roterade kapital från kortare till längre löptider, ökade exponeringen mot flera statsnära emittenter och fortsatte att investera i nordiska bolag med hög kreditkvalitet.

Fonden uppvisade positiv avkastning varje enskild kalendermånad under första halvåret. Kreditmarginalerna varit fortsatt

FONDFAKTA

Startdatum	1990-07-02
Kategori	Räntefond Sverige
Ansvarig förvaltare	M. Engvall & M. Stenmark
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	246,5
snitt sedan start	3,5
10 år ack	13,0
10 år snitt	1,2
5 år ack	12,3
5 år snitt	2,3
3 år ack	10,4
3 år snitt	3,4
2 år ack	5,5
2 år snitt	2,7
1 år ack	2,3

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

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	0,3
Riskklass	2
Ränteduration, år	0,2
Kreditduration, år	1,5
Spreadexponering, %	0,8

tigta även om vissa segment noterade bredare kreditmarginaler under mars i samband med krigsutbrottet mellan USA och Iran. Fonden gynnades under den här perioden av sin försiktiga profil där exponering mot stat, kommun och bostadsobligationer balanserar den del av portföljen som består av mer traditionella företagsobligationer inom Investment Grade. Bidraget från räntekomponenten, där Stibor legat kring 2 procent, ser vi som rimligt beaktat att svensk inflationen är under Riksbankens inflationsmål.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 30 juni uppgick till 0 kronor och mottagna säkerheter till 2,8 miljoner kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk, och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karaktäriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

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

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

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

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvas lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

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

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

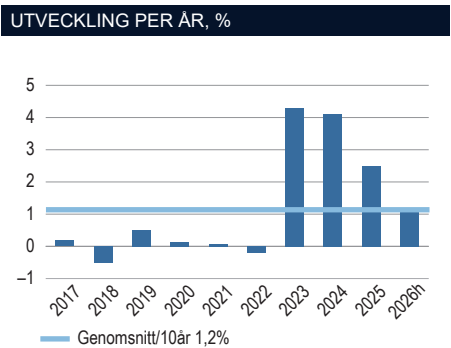
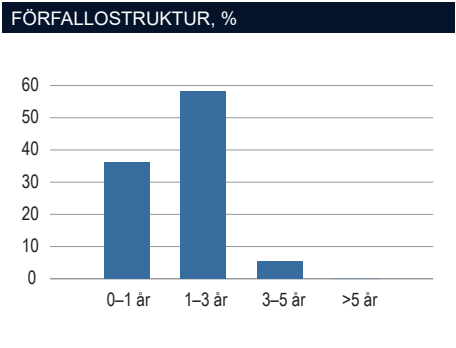
FRAMTIDSUTSIKTER

Riksbanken bedömer att en styrränta på 1,75 procent är en väl avvägd nivå även om de vid halvårsskiftet kommunicerade ökad sannolikhet för att räntan höjs jämfört med deras bedömning i mars. Att inflationen fortsatt är under kontroll är en grundförutsättning för en god realavkastning för fonden som har räntekomponenten som en viktig del av den samlade avkastningen. Kreditmarginalerna är relativt tigha och det förefaller svårt att dämpa den goda riskapiten trots geopolitisk oro på flera håll. Dock är den rådande situationen spretig där inkommande data för svensk inflation ligger under målet samtidigt som utbudsstörningar kan få földeffekter som eldar på priserna. Avgörande blir hur stora spridningseffekterna blir och att Riksbanken kan bidra till att undvika ett scenario liknande det efter de ryska attackerna mot Ukraina 2022 då inflationen sköt i höjden.

Grundförutsättningarna för en stabil avkastning i Carnegie Likviditetsfond är goda. Att fonden håller kort duration gör att fonden inte straffas i händelse av ett ränteuppställ. Vi får då i stället ett högre bidrag från räntekomponenten. Vår ambition är fortsatt att Carnegie Likviditetsfond ska leverera en stabil avkastning till låg volatilitet och även kunna ge en positiv avkastning i händelse av ökad marknadsturbulens.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	5 895	7 537	5 925	7 955	7 754	8 057	8 183	8 444	9 409	9 300
Andelsvärde, SEK Klass A	1 213,54	1 207,44	1 213,49	1 215,18	1 216,15	1 214,19	1 266,05	1 317,96	1 350,69	1 366,11
Antal andelar, st Klass A	2 378 446	2 949 108	2 680 099	3 495 800	3 881 462	4 034 845	4 072 203	4 032 088	4 549 061	4 423 399
Andelsvärde, SEK Klass B	100,69	100,36	101,03	101,34	101,59	101,60	106,12	110,66	113,60	115,00
Antal andelar, st Klass B	29 885 258	39 621 634	26 452 991	36 577 308	29 860 706	31 082 778	28 525 441	28 281 712	28 735 532	28 324 323
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	0,2	0,2	0,2	1,3	1,3	0,5	0,6	0,3	0,2	0,2
Totalavkastning, %	0,2	-0,5	0,5	0,1	0,1	-0,2	4,3	4,1	2,5	1,1

1) Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Likviditetsfond A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (Nasdaq OMRX Treasury Bill Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 0,2 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.



KREDITBETYG		
Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	30,4%
	AA+/AA/AA-	15,6%
	A+/A/A-	30,0%/33,7%*
	BBB+/BBB/BBB-	20,4%
Summa		96,3%/100,0%*
High Yield	BB+/BB/BB-	0,0%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		0,0%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		3,7%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 92,8%

BALANSRÄKNING

TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	5 986 451	6 141 699
Penningmarknadsinstrument	2 938 772	2 887 420
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	6 685	8 979
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	8 931 908	9 038 098
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	8 931 908	9 038 098
Bankmedel och övriga likvida medel	313 624	357 394
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38 871	35 716
Övriga tillgångar	95 603	28 204
Summa tillgångar	9 380 005	9 459 412
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-3 357	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-3 357	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 859	-1 932
Övriga skulder	-74 784	-48 675
Summa skulder	-80 000	-50 608
Fondförmögenhet	9 300 006	9 408 804

Poster inom linjen

Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	2 830	9 060
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Bankobligationer	1 472 785	15,9%
Aktia Bank FRN 2028-05-23	20 094	0,2%
Danske Bank FRN 2027-09-28	20 035	0,2%
Danske Bank FRN 2029-04-06	47 176	0,5%
Danske Bank FRN 2029-04-10	33 281	0,4%
Danske Bank FRN 2030-05-11	26 984	0,3%
DNB Bank FRN 2028-01-20	80 112	0,9%
Dnb Bank FRN 2029-08-14	50 140	0,5%
Lansforsäkringar Bank FRN 2027-09-09	70 174	0,8%
Lansforsäkringar Bank FRN 2029-03-21	50 760	0,6%
Länsförsäkringar Bank FRN 2027-06-21	50 214	0,5%
Länsförsäkringar Bank FRN 2028-09-19	22 348	0,2%
Nordea Bank FRN 2027-09-15	45 518	0,5%
Nordea Bank FRN 2028-03-17	30 093	0,3%
Nordea Bank FRN 2028-11-20	106 208	1,1%
Nordea Bank FRN 2029-02-19	29 970	0,3%
Nykredit Realkredit FRN 2027-04-01	70 270	0,8%
Sbab Bank FRN 2029-04-24	149 667	1,6%
Skandiabanken FRN 2026-10-09	20 031	0,2%
Skandiabanken FRN 2028-02-03	20 060	0,2%
Sparbanken Skane FRN 2028-09-17	26 014	0,3%
Sparbanken Skane FRN 2029-01-17	24 102	0,3%
Sparbanken Skane FRN 2030-05-12	19 992	0,2%
Sparebank 1 Sor-Norge FRN 2028-07-03	80 079	0,9%
Svenska Handelsbanken FRN 2027-03-08	138 503	1,5%
Swedbank FRN 2028-03-28	108 814	1,2%
Swedbank FRN 2029-03-19	49 919	0,5%
Volvofinans Bank FRN 2027-02-22	30 118	0,3%
Ziklo Bank FRN 2028-01-24	12 034	0,1%
Ziklo Bank FRN 2028-04-26	20 052	0,2%
Ziklo Bank FRN 2029-02-19	20 024	0,2%
Bostadsobligationer	1 713 443	18,4%
Danske Hypotek 0,5% 2026-12-16	99 212	1,1%
DNB Boligkredit FRN 2027-01-18	85 090	0,9%
Dnb Boligkredit FRN 2028-06-19	80 128	0,9%
DNB Boligkredit FRN 2029-01-18	34 235	0,4%
Landshypotek Bank FRN 2027-08-15	26 259	0,3%
Landshypotek Bank FRN 2028-01-10	98 518	1,1%
Landshypotek Bank FRN 2029-02-19	30 115	0,3%
Landshypotek Bank FRN 2029-05-24	30 120	0,3%
Lansforsäkringar Hypotek FRN 2029-11-20	60 374	0,7%
Länsförsäkringar Hypotek FRN 2027-03-17	50 336	0,5%
Nordea Hypotek 0,5% 2026-09-16	59 820	0,6%
Nordea Hypotek 3,46% 2026-10-19	80 314	0,9%
Nordea Hypotek FRN 2028-09-20	20 143	0,2%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	70 132	0,8%
Nykredit Realkredit FRN 2028-04-01	65 323	0,7%
Nykredit Realkredit FRN 2029-04-01	30 132	0,3%
Skandiabanken FRN 2027-12-22	50 452	0,5%
Skandiabanken FRN 2028-05-23	20 215	0,2%
Skandiabanken FRN 2029-05-15	60 441	0,7%
Skandinaviska Enskilda Banken 0,5% 2026-12-16	168 779	1,8%
Skandinaviska Enskilda FRN 2027-05-03	11 075	0,1%
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, %¹⁾
Stadshypotek FRN 2027-08-02	100 188	1,1%
Stadshypotek FRN 2028-01-03	40 056	0,4%
Stadshypotek FRN 2028-04-03	34 139	0,4%
Stadshypotek FRN 2028-08-01	120 214	1,3%
Swedbank Hypotek 1% 2027-03-17	99 236	1,1%
Swedish Covered Bond 0,25% 2027-06-09	88 396	1,0%
Företagsobligationer	4 203 021	45,2%
Ab Industrivärden FRN 2028-08-28	69 939	0,8%
Arla Foods Amba 3,375% 2029-05-22	14 439	0,2%
Arla Foods Amba FRN 2027-07-23	17 097	0,2%
Assa Abloy FRN 2027-03-15	60 186	0,7%
Assa Abloy FRN 2028-01-17	20 041	0,2%
Assa Abloy FRN 2028-04-04	60 236	0,7%
Assa Abloy FRN 2029-02-26	66 256	0,7%
Atrium Ljungberg FRN 2026-07-13	8 005	0,1%
Atrium Ljungberg FRN 2027-09-06	14 093	0,2%
Atrium Ljungberg FRN 2028-03-13	30 153	0,3%
Atrium Ljungberg FRN 2028-08-21	14 177	0,2%
Atrium Ljungberg FRN 2029-04-23	10 029	0,1%
Bane Nor Eiendom 2,92% 2027-02-11	19 319	0,2%
Catena FRN 2026-07-16	60 043	0,7%
Catena FRN 2027-09-17	10 051	0,1%
Catena FRN 2028-05-08	16 035	0,2%
Catena FRN 2028-07-03	18 105	0,2%
Catena FRN 2029-05-08	10 027	0,1%
Electrolux Professional FRN 2026-09-03	12 508	0,1%
Electrolux Professional FRN 2027-03-22	61 620	0,7%
Epiroc FRN 2027-09-14	40 338	0,4%
Epiroc FRN 2028-05-10	16 199	0,2%
Eviny FRN 2026-08-20	33 287	0,4%
Fjellinjen FRN 2027-04-06	29 440	0,3%
Hexagon FRN 2026-12-07	20 073	0,2%
Hexagon FRN 2027-05-24	16 060	0,2%
Hexagon FRN 2028-03-17	46 138	0,5%
Holmen FRN 2026-11-17	34 042	0,4%
Holmen FRN 2029-09-03	92 571	1,0%
Hufvudstaden 1,293% 2026-10-14	29 918	0,3%
Hufvudstaden Fastigh 2,848% 2027-09-06	22 079	0,2%
Hufvudstaden Fastigh FRN 2028-02-28	40 221	0,4%
Humlegården Fastigheter FRN 2027-11-22	30 056	0,3%
Humlegården Fastigheter FRN 2028-01-20	40 068	0,4%
Humlegården Fastigheter FRN 2028-09-14	26 100	0,3%
Humlegården Fastigheter FRN 2029-02-05	40 205	0,4%
Humlegården Fastigheter FRN 2027-09-22	20 246	0,2%
Ica Gruppen 4,73% 2028-05-26	29 003	0,3%
Ica Gruppen 4,905% 2027-02-24	14 211	0,2%
ICA Gruppen 5,075% 2026-09-18	44 246	0,5%
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	26 231	0,3%
Ica Gruppen FRN 2027-05-14	50 281	0,5%
ICA Gruppen FRN 2027-05-19	4 026	0,0%
ICA Gruppen FRN 2028-05-26	10 255	0,1%
Industrivärden 3,508% 2027-08-26	20 224	0,2%
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	40 061	0,4%
Industrivärden FRN 2028-02-14	62 516	0,7%
Indutrade 4,875% 2026-09-23	30 161	0,3%
Indutrade FRN 2026-11-12	38 065	0,4%
Indutrade FRN 2027-06-09	10 106	0,1%
Investment Ab Latour FRN 2027-11-29	14 051	0,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Investment Ab Latour FRN 2028-03-27	46 121	0,5%	Vasakronan FRN 2027-03-02	39 259	0,4%	Övriga finansiella instrument		
Investment Ab Latour FRN 2028-09-25	52 232	0,6%	Vasakronan FRN 2027-05-11	52 311	0,6%	Företagsobligationer	46 176	0,5%
Investment Latour FRN 2027-06-16	22 043	0,2%	Vasakronan FRN 2028-11-07	51 038	0,6%	Kraftingen Energi FRN 2027-10-21	14 063	0,2%
Jernhusen FRN 2026-10-09	50 047	0,5%	Vasakronan FRN 2029-10-29	40 342	0,4%	Stockholms Kooperativa B FRN 2027-05-11	32 113	0,4%
Jernhusen FRN 2027-04-19	64 097	0,7%	Volvo Treasury FRN 2026-11-03	17 029	0,2%	Valutaterminer	3 329	0,0%
Jernhusen FRN 2028-05-02	16 077	0,2%	Volvo Treasury FRN 2026-11-16	10 039	0,1%	SELL EUR SEK 13/08/2026	-3 186	0,0%
Jernhusen FRN 2028-11-27	50 044	0,5%	Volvo Treasury FRN 2027-10-28	60 076	0,7%	SELL EUR SEK 13/08/2026	-171	0,0%
Jernhusen FRN 2029-06-12	40 204	0,4%	Volvo Treasury FRN 2028-01-10	20 080	0,2%	SELL NOK SEK 13/08/2026	6 685	0,1%
Kraftingen Energi FRN 2029-10-22	32 259	0,4%	Volvo Treasury FRN 2028-03-20	35 114	0,4%			
Lantmännen FRN 2027-03-22	20 071	0,2%	Volvo Treasury FRN 2029-03-29	50 102	0,5%	Summa övriga finansiella instrument	49 505	0,5%
Lifco FRN 2026-09-02	28 018	0,3%	Kommunobligationer	1 391 657	15,0%	Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
Lifco FRN 2027-03-03	40 063	0,4%	City Of Gothenburg FRN 2028-12-05	71 007	0,8%	med positivt marknadsvärde	8 931 908	96,0%
Lifco FRN 2027-05-30	26 055	0,3%	City Of Gothenburg FRN 2029-05-30	50 835	0,6%	med negativt marknadsvärde	-3 357	0,0%
Lifco FRN 2027-09-05	24 034	0,3%	City Of Gothenburg FRN 2030-05-02	30 622	0,3%	Summa finansiella instrument	8 928 551	96,0%
Lifco FRN 2028-03-06	9 992	0,1%	City Of Malmo Sweden FRN 2029-03-19	79 984	0,9%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	371 454	4,0%
Lundbergföretagen FRN 2029-10-16	82 571	0,9%	Göteborgs Stad FRN 2026-09-16	40 065	0,4%	Summa fondförmögenhet	9 300 006	100,0%
Lundbergföretagen 0,804% 2027-06-03	45 290	0,5%	Kommuninvest I Sverige FRN 2027-10-20	149 984	1,6%			
Lundbergföretagen 0,86% 2026-09-08	5 986	0,1%	Kommuninvest I Sverige FRN 2028-11-15	99 998	1,1%			
Lundbergföretagen 4,333% 2027-10-18	24 551	0,3%	Lunds kommun FRN 2027-11-15	50 091	0,5%			
Rikshem FRN 2027-03-08	24 139	0,3%	Lunds kommun FRN 2028-10-19	90 320	1,0%			
Rikshem FRN 2027-09-06	25 348	0,3%	Region Skane FRN 2028-04-06	12 137	0,1%			
Rikshem FRN 2027-10-22	20 047	0,2%	Region Skåne FRN 2027-06-15	100 584	1,1%			
Rikshem FRN 2028-05-15	32 172	0,4%	Region Stockholm FRN 2027-01-20	120 620	1,3%			
Rikshem FRN 2029-06-04	40 518	0,4%	Region Stockholm FRN 2028-09-19	30 233	0,3%			
Skanska Financial Services FRN 2026-11-24	24 075	0,3%	Region Stockholm FRN 2028-10-30	40 340	0,4%			
Specialfastigheter Sveri FRN 2028-06-15	49 833	0,5%	Stockholm Sweden FRN 2028-08-29	20 014	0,2%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2027-10-25	66 623	0,7%	Stockholm Sweden FRN 2028-09-06	162 178	1,7%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2027-12-22	20 165	0,2%	Uppsala kommun FRN 2026-09-29	70 122	0,8%			
Specialfastigheter Sverige FRN 2028-01-25	50 436	0,5%	Uppsala kommun FRN 2028-03-27	40 085	0,4%			
Statnett FRN 2027-06-28	80 135	0,9%	Uppsala Kommun FRN 2028-12-08	30 135	0,3%			
Statnett Sf FRN 2029-02-12	41 953	0,5%	Vasteras (City Of) FRN 2026-08-31	54 066	0,6%			
Stockholm Exergi Hold FRN 2028-05-11	20 108	0,2%	Västerås stad FRN 2027-03-30	48 237	0,5%			
Stockholm Exergi Holding FRN 2027-09-17	86 475	0,9%						
Stockholm Exergi Holding FRN 2028-06-05	10 105	0,1%	Summa överlåtbara värde- papper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	8 780 906	94,4%			
Stockholms Kooperativa B FRN 2028-11-28	30 089	0,3%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten					
Stockholms Kooperativa Bostadsförening FRN 2026-11-27	30 072	0,3%	Företagsobligationer	98 141	1,1%			
Stockholms Kooperativa Bostadsförening FRN 2027-12-20	38 071	0,4%	Fjellinjen FRN 2029-09-17	74 002	0,8%			
Sveaskog FRN 2028-04-13	91 485	1,0%	Kraftingen Energi FRN 2028-05-03	24 139	0,3%			
Sveaskog FRN 2029-04-16	68 711	0,7%						
Svensk Fastighets Fin FRN 2027-03-25	6 034	0,1%	Summa överlåtbara värde- papper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	98 141	1,1%			
Svensk Fastighets Fin FRN 2027-05-23	20 071	0,2%						
Svensk Fastighets Fin FRN 2027-09-10	22 039	0,2%						
Svensk Fastighets Fin FRN 2028-09-11	36 346	0,4%						
Svensk Fastighets Fin FRN 2029-03-05	12 076	0,1%						
Svensk FastighetsFinansiering FRN 2026-09-01	10 011	0,1%						
Svenska Cellulosa Ab Sca FRN 2028-06-21	56 479	0,6%						
Tele2 3,25% 2027-05-19	18 116	0,2%						
Tele2 3,75% 2026-10-14	19 055	0,2%						
Tele2 FRN 2027-11-03	60 432	0,7%						
Tele2 FRN 2030-06-03	25 914	0,3%						
Telenor FRN 2027-10-01	200 314	2,2%						
Telenor FRN 2029-10-01	6 019	0,1%						
Tomra Systems FRN 2027-11-04	67 673	0,7%						
Vacse FRN 2027-04-06	40 434	0,4%						
Vacse FRN 2028-03-24	86 711	0,9%						
Vacse FRN 2029-04-19	46 759	0,5%						

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2026-06-30

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Svenska Handelsbanken	4,7%
Kommuninvest i Sverige	2,7%
Föreningen Nykredit	2,5%
Jernhusen	2,4%
Nordea Bank	2,3%
Assa Abloy	2,2%
Telenor	2,2%
DNB	2,1%
Länsförsäkringar Bank	2,1%
Volvo Treasury	2,1%
Industrivärden	2,1%
Specialfastigheter Sverige	2,0%
Landshypotek Bank	2,0%
Vasakronan	2,0%
Skandinaviska Enskilda Banken	1,9%
ICA-handlarnas Förbund	1,9%
Vacse	1,9%
Skandiabanken	1,9%
Nordea Hypotek	1,7%
Sveaskog	1,7%
Swedbank	1,7%
L E Lundbergföretagen	1,7%
Humlegården Fastigheter	1,7%
Rikshem	1,5%
Stat/Kommun - inte företagsgrupp	1,5%
Investment Latour	1,5%
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	1,4%
DNB Bank	1,4%
Carl Bennet AB	1,4%
Danske Bank	1,4%
Holmen	1,4%
Tele2	1,3%
Statnett	1,3%
Stockholm Exergi Holding	1,3%
Catena	1,2%
Länsförsäkringar Hypotek	1,2%
SFF Holding	1,2%
Hufvudstaden	1,0%
Ziklo Bank	0,9%
Hexagon	0,9%
Indutrade	0,8%
Atrium Ljungberg	0,8%
Electrolux Professional	0,8%
Sparbanken Skåne	0,8%
Epiroc	0,6%
Arla Foods	0,3%

Carnegie Obligationsfond



MIKAEL ENGVALL

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2012. I finansbranschen sedan 1996. Utbildning: BSc i företagsekonomi från Stockholms universitet. mikael.engvall@carnegiefonder.se



MONA STENMARK

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2008. I finansbranschen sedan 2003. Utbildning: Fil mag i nationalekonomi från Uppsala universitet. mona.stenmark@carnegiefonder.se

Carnegie Obligationsfond är en aktivt förvaldat räntefond med längre ränteduration. Fonden investerar i en väldiversifierad portfölj av nordiska obligationer utfärdade av såväl stat, företag, bostadsinstitut, kommuner och regioner, med som lägst kreditvärderingsbetyget A- eller motsvarande.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade andelsvärdet för Carnegie Obligationsfond med 1,9 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 1,1 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till 16,3 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Trots tvära kast i förväntansbilden avseende penningpolitiken höll Riksbanken fast vid en styrränta om 1,75 procent under första halvåret. Inflationen har kommit ner under inflationsmålet och även rensat för den tillfälliga sänkningen av matmomsen har inrapporterad inflation inte varit en faktor som talat för en höjning av styrräntan.

Det som i stället kommit att bidra till oro för prisuppgång var osäkerheten kring följdteffekterna av amerikanska attacker mot Iran och stängningen av Hormuzsundet. Oljepriset sköt initialt i höjden och även om förhoppningar kring en förhandlingslösning bidrog till att priset korrigerades under maj och juni uttryckte Riksbanken en oro för högre inflation i samband med sitt möte strax före midsommar. Som en följd av detta gjorde Riksbanken en mindre justering i sin prognos för styrräntan och indikerar nu ungefär 50 procents sannolikhet för en höjning under andra halvåret i år.

Såväl internationella som svenska långräntor steg i det inledande skedet av konflikten mellan USA och Iran. Vid ett par tillfällen var räntan för 10-årig svensk stat nära nya 15 års högsta och var uppe och vände strax under 3 procent. Mot slutet av perioden kom räntan dock ned igen och nivån vid halvårsskiftet, kring 2,65 procent för 10-åringen, är lägre än vad vi noterade vid årsskiftet och fortsatt tydligt under tysk ränta med motsvarande löptid.

Precis som tidigare år inleddes 2026 med en våg av nyemissioner inom säkerställda bostadsobligationer som generellt möttes av god efterfrågan. Aktiviteten dämpades sedan under mars i samband med Mellanösternturbulensen för att sedan ta ny fart i april. Fonden var med i en emission i SBAB som gav ut femåriga bostadsobligationer till en ränta om 3,065 procent, vilket får ses som rätt bra betalt för AAA-ratade obligationer med förfall 2031.

Vi tog även in ett nytt bolag i fonden i början av året då vi var med när investmentbolaget Industrivärden tog in pengar med fem års löptid till fast ränta. Vi är selektiva i vår exponering utanför stat, kommun och bostad och ser bolaget som ett försiktigt investmentbolag. Industrivärden är mycket lågt skuldsatt med en nettoskuld som uppgår till ungefär 3 procent av bolagets substansvärde. Även de underliggande portföljbolagen har generellt en låg skuldsättning och den årliga direktavkastningen från portföljbolagen överstiger den totala nettoskulden. Industrivärden har A+ rating från Standard & Poor's med stabila utsikter.

Mitt under turbulensen i mars emitterades en ny statsobligation med förfall 2037. Trots den geopolitiska oron var intresset stort med över 50 miljarder kronor i boken. Emitterad volym var 20 miljarder kronor och obligationen placerades till en ränta om 2,855 procent och vi var med och köpte en mindre post i emissionen.

Efter att OMRX Treasury Bond fick tydligt längre duration mot slutet av fjolåret har fonden successivt minskat sin undervikt i duration jämfört med OMRX Treasury Bond under första halvåret 2026. Detta har delvis varit en effekt av att index stegvis får kortare duration även om inkluderandet av 2037-förfallet temporärt lyfte durationen när den inkluderades i april.

FONDFAKTA

Startdatum	1994-05-09
Kategori	Räntefond Sverige
Ansvarig förvaltare	M. Engvall & M. Stenmark
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	81,1
snitt sedan start	1,9
10 år ack	0,8
10 år snitt	0,1
5 år ack	-1,6
5 år snitt	-0,3
3 år ack	10,5
3 år snitt	3,4
2 år ack	4,0
2 år snitt	2,0
1 år ack	0,8

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

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	3,8
Riskklass	2
Ränteduration, år	5,5
Kreditduration, år	2,4
Spreadexponering, %	0,9

Under första halvåret har vi sett starkast bidrag från fondens innehav med längre löptider samtidigt som obligationer med kortare duration bidragit mindre även jämfört med OMRX Treasury Bond. I obligationer med medellång löptid ser vi viss meravkastning i segmenten mot bostads- och kommunobligationer jämfört med de statsobligationer som ingår i index.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 30 juni uppgick till 4,8 miljoner kronor och mottagna säkerheter till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk, och hållbarhetsrisk.

Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i räntefonder karaktäriseras av lägre marknadsrisk då värdet ofta varierar mindre över tid än för aktiefonder.

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

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

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad

efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

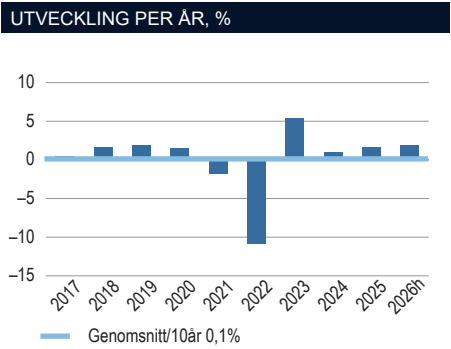
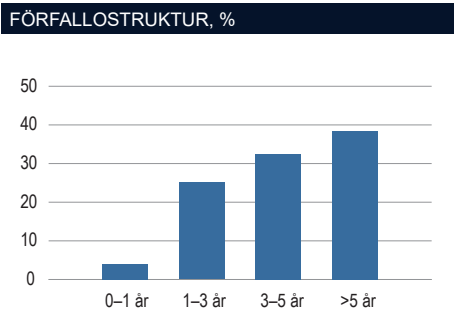
Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER

Osäkerheten kring utvecklingen i Mellanöstern och hur den påverkar inflation och ekonomisk utveckling bidrar till en svårprognostiserad period framöver, både avseende penningpolitiken och ränteutvecklingen. Med nuvarande räntenivåer är bidraget från underliggande räntor starkt, särskilt beaktat att inflationen ligger under målet. För Riksbanken blir utmaningen att föra en väl avvägd penningpolitik i en period med ovanligt många osäkerhetsvariabler. För Carnegie Obligationsfond ser vi fortsatt goda förutsättningar att öka avkastningen med exponering mot kommun- och bostadsobligationer samt genom innehav i statligt ägda bolag.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	1 521	1 644	1 827	2 446	1 647	949	1 284	1 116	1 046	1 083
Andelsvärde, SEK Klass A	992,27	1 008,89	1 028,33	1 043,34	1 024,71	914,44	964,05	974,11	989,24	1 008,45
Antal andelar, st Klass A	1 531 211	1 430 888	1 562 815	1 475 835	746 775	792 552	1 088 889	999 060	926 200	959 330
Andelsvärde, SEK Klass B	–	102,62	105,01	106,99	105,52	94,56	100,11	101,58	103,59	105,83
Antal andelar, st Klass B	–	1 948 519	2 089 478	8 468 705	8 359 012	2 368 430	2 341 049	1 406 944	1 252 416	1 092 670
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	0,6	0,5	0,4	0,5	0,7	1,4	1,7	1,1	0,6	0,6
Totalavkastning, %	0,5	1,7	1,9	1,5	–1,8	–10,8	5,4	1,0	1,6	1,9
Jämförelseindex, % ^{2,4)}	0,1	1,7	2,4	1,0	–1,3	–11,9	4,4	0,8	0,8	2,1

1) Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie Obligationsfond A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (Nasdaq OMRX Treasury Bond Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av måttet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 0,6 procent, vilket är lägre än snittet de senaste två åren, och även lägre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.
4) Utveckling jämförelseindex uttryckt i SEK.



KREDITBETYG		
Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	87,0%
	AA+/AA/AA-	8,4%
	A+/A/A-	2,0%/4,6%*
	BBB+/BBB/BBB-	0,0%
Summa		97,5%/100,0%*
High Yield	BB+/BB/BB-	0,0%
	B+/B/B-	0,0%
	CCC/CC/C	0,0%
Summa		0,0%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		2,5%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 100%

BALANSRÄKNING		
TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 025 832	989 360
Penningmarknadsinstrument	15 983	18 741
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	378	429
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 042 192	1 008 531
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	1 042 192	1 008 531
Bankmedel och övriga likvida medel	27 899	21 943
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 271	11 134
Övriga tillgångar	10 786	6 116
Summa tillgångar	1 091 148	1 047 724
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-227	-40
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-227	-40
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-402	-397
Övriga skulder	-7 456	-1 309
Summa skulder	-8 085	-1 746
Fondförmögenhet	1 083 064	1 045 978

Poster inom linjen

Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	4 836	4 445
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30			
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Bankobligationer	9 898	0,9%	
Nordea Hypotek 2,269% 2029-10-08	9 898	0,9%	
Bostadsobligationer	265 176	24,5%	
Landshypotek Bank 2,59% 2030-12-16	19 865	1,8%	
Lansforsäkringar Hypotek 3% 2029-09-19	6 082	0,6%	
Länsförsäkringar Hypotek 3,5% 2031-09-10	31 014	2,9%	
Nordea Hypotek 1% 2027-06-16	5 927	0,6%	
Nordea Hypotek 1,8% 2030-10-08	9 634	0,9%	
Nordea Hypotek 2,8% 2030-12-11	12 030	1,1%	
Nordea Hypotek 3% 2030-11-26	16 196	1,5%	
Nordea Hypotek 3,375% 2027-11-25	10 141	0,9%	
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2028-11-06	20 247	1,9%	
Skandinaviska Enskilda Banken 3% 2029-12-06	30 410	2,8%	
Stadshypotek 2,5% 2030-12-02	9 917	0,9%	
Stadshypotek 2,79% 2030-05-23	10 041	0,9%	
Stadshypotek 2,883% 2029-07-02	6 055	0,6%	
Stadshypotek 4% 2029-05-02	10 405	1,0%	
Swedish Covered Bond 1% 2030-06-12	9 391	0,9%	
Swedish Covered Bond 2,726% 2030-02-12	17 039	1,6%	
Swedish Covered Bond 3% 2031-04-16	6 070	0,6%	
Swedish Covered Bond 3,5% 2028-06-14	34 712	3,2%	
Företagsobligationer	62 659	5,8%	
Ab Industrivarden 2,965% 2031-02-20	9 915	0,9%	
Jernhusen 2,753% 2028-05-02	12 035	1,1%	
Specialfastigheter Sverige 3,038% 2027-05-27	10 055	0,9%	
Specialfastigheter Sverige 3,185% 2029-02-09	16 196	1,5%	
Specialfastigheter Sverige 4,055% 2028-11-22	14 459	1,3%	
Kommunobligationer	299 553	27,6%	
City Of Gothenburg 2,84% 2032-09-23	19 942	1,8%	
City Of Malmö Sweden 2,35% 2028-03-21	10 002	0,9%	
Göteborgs Stad 1,813% 2028-03-29	7 927	0,7%	
Göteborgs Stad 3,725% 2028-10-04	6 168	0,6%	
Kommuninvest i Sverige 0,75% 2028-05-12	9 708	0,9%	
Kommuninvest i Sverige 0,875% 2029-05-16	25 792	2,4%	
Kommuninvest i Sverige 2,75% 2033-03-09	8 925	0,8%	
Kommuninvest i Sverige 3% 2029-03-12	25 367	2,3%	
Kommuninvest i Sverige 3% 2031-06-18	10 134	0,9%	
Kommuninvest i Sverige 3,25% 2029-11-12	20 477	1,9%	
Kommuninvest i Sverige 3,25% 2030-06-12	24 609	2,3%	
Region Skane 2,913% 2032-10-13	8 029	0,7%	
Region Skane 2,97% 2032-04-28	10 064	0,9%	
Region Skåne 0,278% 2027-11-11	9 731	0,9%	
Region Skåne 3,033% 2029-05-31	10 145	0,9%	
Region Stockholm 0,605% 2030-09-09	7 351	0,7%	
Region Stockholm 2,565% 2029-09-27	10 007	0,9%	
Region Stockholm 3,2325% 2028-05-02	20 295	1,9%	
Stockholm Sweden 2,903% 2031-04-24	20 152	1,9%	
Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, %¹⁾	
Stockholms kommun 3,8% 2029-03-12			
	10 337	1,0%	
Uppsala kommun 3,2% 2029-08-15			
	14 276	1,3%	
Västerås stad 3,108% 2028-02-01			
	10 114	0,9%	
Statsobligationer	404 529	37,4%	
Sweden 0,125% 2030-09-09	36 528	3,4%	
Sweden 0,125% 2031-05-12	22 506	2,1%	
Sweden 0,5% 2045-11-24	32 530	3,0%	
Sweden 0,75% 2028-05-12	4 874	0,5%	
Sweden 0,75% 2029-11-12	9 529	0,9%	
Sweden 1,375% 2071-06-23	14 298	1,3%	
Sweden 1,75% 2033-11-11	38 040	3,5%	
Sweden 2,25% 2032-06-01	19 848	1,8%	
Sweden 2,25% 2035-05-11	43 844	4,1%	
Sweden 3,5% 2039-03-30	108 051	10,0%	
Swedish Government 2,5% 2036-10-15	44 312	4,1%	
Swedish Government 2,75% 2037-02-09	30 170	2,8%	
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	1 041 814	96,2%	
Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES			
Terminer	151	0,0%	
Sweden 2-Year Stadshypotek FUT 09/26 OMX	177	0,0%	
Swedish 5-Year Stadshypotek FUT 09/26 OMX	200	0,0%	
Swedish Govt Bond 2 Years 6% FUT 09/26 OMX	-74	0,0%	
Swedish Govt Bond 5 Years FUT 09/26 OMX	-152	0,0%	
Summa övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	151	0,0%	
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde			
med positivt marknadsvärde	1 042 192	96,2%	
med negativt marknadsvärde	-227	0,0%	
Summa finansiella instrument	1 041 965	96,2%	
Övriga tillgångar och skulder (netto)			
	41 099	3,8%	
Summa fondförmögenhet	1 083 064	100,0%	

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.



Blandfonder

Carnegie SPAR Balanserad	93
Carnegie Strategifond.....	96
Carnegie Strategy Fund	102
Carnegie Total	105

Carnegie SPAR Balanserad



MAGNUS GUSTAFSSON

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

Carnegie SPAR Balanserad är en aktivt förvalttad blandfond med 60 procent aktier och 40 procent räntor. Aktiesidan är fördelad på 75 procent globala aktier och 25 procent svenska. Räntesidan utgörs av nordiska krediter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie SPAR Balanserad steg med 5,0 procent under första halvåret 2026. Nettot av in- och utflöden till fonden under halvåret uppgick till -230,2 miljoner kronor och förvalttat kapital per den 30 juni 2026 var 2,3 miljarder kronor.

FÖRVALTNING

När vi summerar halvåret kan vi konstatera att det blev en händelserik period. Krig och oroligheter i Mellanöstern och en ökad oro för inflation skapade volatilitet på världens aktiemarknader. Den globala aktiemarknaden har dock utvecklats väl under perioden. Det tekniktunga amerikanska indexet Nasdaq steg med 12,8 procent i lokal valuta och globalt index (MSCI World TR Net) steg med 9,7 procent. I Sverige utklassade de större bolagen de mindre – OMX uppvisade en uppgång på cirka 11 procent vilket var betydligt bättre än småbolagsindex som backade med 1,1 procent.

Carnegie SPAR Balanserad är en aktivt förvalttad blandfond som investerar i några av världens bästa bolag. Fonden investerar i både aktier och räntor. Huvuddelen av fonden investeras i aktier och det genom att kombinera globala marknadsledare med svenska kvalitetsbolag. Aktier väljs till stor del från innehaven i Carnegie Global Quality Companies och från Carnegie Sverigefond. Vi investerar dessutom i spännande tematiska fondinvesteringar, till exempel inriktade på fastighetsexponering och private equity. Räntedelen består av räntefonder som Carnegie Corporate Bond, Carnegie Investment Grade och Carnegie High Yield.

Fondens allokeringsintervall är 50-70 procent aktier och 30-50 procent räntor. Den globala aktiedelen består av trygga kvalitetsbolag. Vi uppskattar bolag med stabila affärsmodeller

och god strukturell tillväxt. Portföljen innehåller många kända varumärken som Visa, Amazon, Microsoft, Alphabet, Deere och Apple. Den svenska delen består av både små och stora bolag – All Cap. Vi investerar i bolag med historiskt god lönsamhet och tillväxt. De aktier vi väljer för fonden grundar sig på en kombinerad analys av bolagets finansiella ställning samt bolagets förmåga att hantera risker och möjligheter när det gäller miljö, sociala frågor samt affäretik.

Periodens största vinnare inom aktiebenet var ASML, TSMC, ABB, Deere, SOBI och J&J. Aktierna steg mellan 30 och 91 procent (i SEK) under perioden. De aktier som utvecklats sämst var Accenture, Dynavox, Adyen och Adobe. De backade mellan 38 och 51 procent. Många av de stora mjukvarubolagen uppvisade en svag utveckling under perioden.

Vi har under året köpt bolag som Hitachi, Chubb, Octave och Spotify. Octave är ett ledande mjukvarubolag som knoppades av från Hexagon under maj månad. Bolaget utvecklar programvara som hjälper kunder att omvandla stora mängder data till tydliga beslutsunderlag. Bolagets mjukvarulösningar används genom hela livscykeln – från design och konstruktion till drift, underhåll och skydd av tillgångar och infrastruktur. Vi har investerat i Octave eftersom det är ett kvalitetsbolag med hög andel återkommande intäkter. Under året har vi avyttrat några innehav såsom Elevance Health, Loreal, Novo Nordisk och Inwido.

Inom räntebenet utvecklades Carnegie High Yield bäst med en uppgång på 2,4 procent. Även Carnegie Obligationsfond och Carnegie Corporate Bond utvecklades väl med en uppgång på 1,9 respektive 1,8 procent under perioden.

Vi hade en neutral vikt i aktier relativt räntor vid halvårsskiftet (61/39). Marknaderna har utvecklats starkt trots geopolitisk och

FONDFAKTA

Startdatum	2021-09-17
Kategori	Blandfond, Global
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	29,5
snitt sedan start	5,6
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	–
5 år snitt	–
3 år ack	18,9
3 år snitt	5,9
2 år ack	7,9
2 år snitt	3,9
1 år ack	10,1

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

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	7,8
Risiklass	3

makroekonomisk osäkerhet. Konflikten kring Iran och Hormuzsundet har påverkat oljepris, inflation och räntor, vilket talar för en fortsatt rubrikstyrd och periodvis volatil marknad. Den globala aktieuppgången drivs främst av USA, tekniksektorn och AI-relaterade investeringar. Vi ser en smal uppgång där ett fåtal bolag står för större delen av indexuppgången, vilket ökar känsligheten för försämrade vinstförväntningar. Den totala risknivån bedöms fortsatt vara väl avvägd. En neutral fördelning mellan aktier och räntor ger exponering mot fortsatt vinststillväxt och samtidigt motståndskraft i en osäker marknad.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, valutarisk, och hållbarhetsrisk.
Marknadsrisk: sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar.

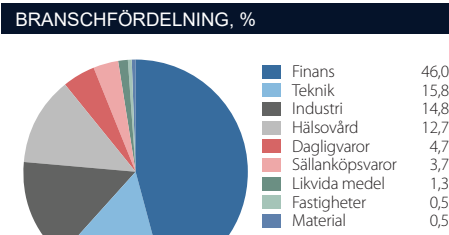
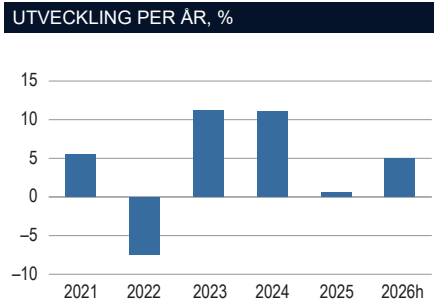
Investeringar i blandfonder karaktäriseras av medelhög marknadsrisk då värdet kan variera över tid.
Likviditetsrisk: låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.
Koncentrationsrisk: risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor ökar risken för stora kurssvängningar.
Valutarisk: fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafluktuationer.
Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.
Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen och stresstestas regelbundet.

FRAMTIDSUTSIKTER
Världens aktiemarknader har under första halvåret 2026 präglats av både geopolitisk turbulens och stark riskapitet. Värderingarna är höga på flera håll, särskilt i USA, och förväntningarna på bolagens resultatutveckling under andra halvåret är uppskruvade. Därmed ökar känsligheten för vinstbesvikelser. Samtidigt kvarstår flera osäkerhetsfaktorer, däribland handelspolitiska spänningar, geopolitisk oro och frågetecken kring den globala konjunkturutvecklingen. Federal Reserve har under året intagit en mer avvaktande hållning än investerarna förväntade sig, vilket innebär att stödet från penningpolitiken inte längre är lika självklart. Trots dessa risker finns flera faktorer som talar för aktiemarknaden under andra halvåret. Analytiker räknar fortsatt med god vinststillväxt för såväl amerikanska som europeiska bolag under 2026. Den teknologiska investeringscykeln, med AI som främsta drivkraft, fortsätter också att bidra till hög investeringsaktivitet och stark efterfrågan inom flera sektorer. Sammantaget bedöms förutsättningarna för aktiemarknaden fortsatt vara relativt goda, men efter den starka utvecklingen begränsas uppsidan av redan höga värderingar och ett marknadsklimat där förväntningarna på framtida vinster är högt ställda.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	-	-	-	-	248	1 009	1 892	2 462	2 421	2 304
Andelsvärde, SEK Klass A	-	-	-	-	105,44	97,50	108,39	120,39	121,15	127,24
Antal andelar, Klass A st	-	-	-	-	2 349 679	10 343 395	17 458 114	20 448 912	19 986 284	18 105 363
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	-	-	-	-	-	-	2,3	2,2	2,4	2,6
Totalavkastning, %	-	-	-	-	5,4	-7,5	11,2	11,1	0,6	5,0

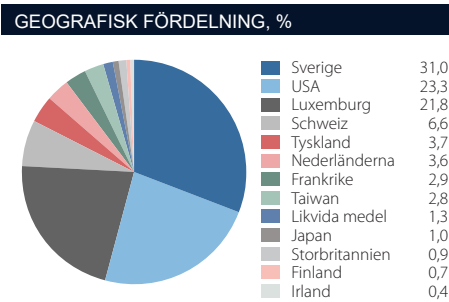
1) Aktiv risk och Totalavkastning är beräknade på Carnegie SPAR Balanserad A, SEK.
2) Valt jämförelseindex (45% MSCI World Net Total Return Index, 15% SIX Portfolio Return Index, 40% Solactive SEK IG Credit Index) bedöms vara relevant då det väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning. Relevant jämförelseindex används endast för beräkning av aktiv risk (tracking error). Jämförelseindex används inte i förvaltningen av fonder.
3) Aktivitetsgraden i fonden beräknas med hjälp av mättet aktiv risk. Den aktiva risken uppstår eftersom fondens placeringar skiljer sig från jämförelseindexets. Fondens aktiva risk har varit varierat över tiden beroende på förvaltarnas investeringsstrategi i förhållande till marknadsutvecklingen för jämförelseindexet. Sett till den senaste 24-månadersperioden har aktivitetsgraden varit 2,6 procent, vilket är högre än snittet de senaste två åren, och även högre än jämfört med genomsnittet av de föregående 10 åren eller den kortare tid som fonden har funnits. Fondbolaget arbetar med väl genomarbetade investeringsprocesser som mynnar ut i aktiva val av värdepapper vilket kan resultera i att aktivitetsgraden kan vara högre eller lägre från år till år.

10 STÖRSTA INNEHAVEN		2026-06-30
Innehav	Procent	
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	17,1	
Carnegie Investment Grade A	15,0	
Carnegie High Yield 3 SEK	4,5	
Schneider Electric	2,9	
Taiwan Semiconduct Manufacturing ADR	2,8	
Alphabet A	2,8	
Microsoft	2,7	
ASML Holding	2,7	
Coca-Cola	2,5	
Visa A	2,5	



KREDITBETYG		
Kategori	Kreditbetyg	Andel
Investment Grade	AAA	4,2%
	AA+/AA/AA-	0,4%
	A+/A/A-	3,9%/7,8%*
	BBB+/BBB/BBB-	10,3%
Summa		18,8%/22,8%*
High Yield	BB+/BB/BB-	5,5%
	B+/B/B-	10,1%
	CCC/CC/C	1,2%
Summa		16,8%
Default	D	0,0%
Kassa och övrigt		3,9%

Andelen av portföljens räntebärande värdepapper med officiellt kreditbetyg uppgick till 63,7%



BALANSRÄKNING

TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1 340 796	1 406 086
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	934 065	995 873
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 274 861	2 401 959
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	2 274 861	2 401 959
Bankmedel och övriga likvida medel	32 792	20 542
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	400	285
Övriga tillgångar	9 437	7 450
Summa tillgångar	2 317 490	2 430 236
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-3 030	-3 334
Övriga skulder	-10 675	-5 559
Summa skulder	-13 705	-8 892
Fondförmögenhet	2 303 786	2 421 344

Poster inom linjen

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

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Finland	14 876	0,7%
Nordea Bank	14 876	0,7%
Frankrike	67 266	2,9%
Schneider Electric	67 266	2,9%
Irland	10 118	0,4%
Accenture	10 118	0,4%
Japan	21 838	1,0%
Hitachi	21 838	1,0%
Luxemburg	7 111	0,3%
Spotify Technology	7 111	0,3%
Nederländerna	83 647	3,6%
ASML Holding	60 952	2,7%
Ayden	22 695	1,0%
Schweiz	151 610	6,6%
ABB	21 494	0,9%
Chubb	23 418	1,0%
Novartis	54 380	2,4%
Roche Holding	52 317	2,3%
Storbritannien	21 652	0,9%
AstraZeneca	21 652	0,9%
Sverige	275 048	11,9%
Alfa Laval	20 541	0,9%
Alimak Group	6 059	0,3%
Atlas Copco B	14 595	0,6%
Atrium Ljungberg	11 989	0,5%
Beijer Ref	8 236	0,4%
Bufab	7 228	0,3%
Dynavox Group	9 118	0,4%
Epiroc B	12 342	0,5%
Essity B	17 555	0,8%
Gefinge B	12 611	0,6%
Hexagon	13 684	0,6%
Holmen B	11 331	0,5%
Investor B	34 297	1,5%
Lifco	10 805	0,5%
Munters Group B	8 603	0,4%
Skandinaviska Enskilda Banken A	18 152	0,8%
Skanska B	13 789	0,6%
Sweco B	9 482	0,4%
Swedish Orphan Biovitrum	10 626	0,5%
Thule Group	3 378	0,2%
Volvo B	20 627	0,9%
Taiwan	65 183	2,8%
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	65 183	2,8%

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Tyskland	85 222	3,7%
Muenchener Rueckver	35 135	1,5%
Siemens	50 087	2,2%
USA	537 226	23,3%
Abbott Laboratories	34 783	1,5%
Adobe	14 289	0,6%
Alphabet A	65 036	2,8%
Amazon.com	44 066	1,9%
Apple	29 691	1,3%
Autoliv	7 966	0,4%
Booking Holdings	30 194	1,3%
Coca-Cola	57 035	2,5%
Deere & Co	25 175	1,1%
Johnson & Johnson	54 577	2,4%
Microsoft	62 106	2,7%
Octave Intelligence	4 548	0,2%
Resmed	18 298	0,8%
Thermo Fisher Scientific	33 002	1,4%
Visa A	56 459	2,5%
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	1 340 796	58,2%
Övriga finansiella instrument		
Värdepappersfonder	934 065	40,5%
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	393 504	17,1%
Carnegie Fastighetsfond Norden A	11 237	0,5%
Carnegie High Yield 3 SEK	102 580	4,5%
Carnegie Investment Grade A	344 532	15,0%
Carnegie Likviditetsfond A	1 921	0,1%
Carnegie Listed Private Equity A	21 404	0,9%
Carnegie Obligationsfond A	22 345	1,0%
Carnegie Småbolagsfond A	21 360	0,9%
Carnegie US Small & Micro Cap	15 181	0,7%
Summa övriga finansiella instrument	934 065	40,5%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	2 274 861	98,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	2 274 861	98,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	28 925	1,3%
Summa fondförmögenhet	2 303 786	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Strategifond



JOHN STRÖMGREN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 1996. I finansbranschen sedan 1984. Utbildning: Marknadsekonom och CFA. john.stromgren@carnegiefonder.se



SIMON BLECHER

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



NIKLAS EDMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2013. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. niklas.edman@carnegiefonder.se

Carnegie Strategifond är en aktivt förvaltd blandfond som investerar i nordiska kvalitetsaktier och nordiska företagsobligationer med hög ränta. Allokeringsvikten är normalt cirka 60 procent aktier och 40 procent krediter men kan, beroende på förvaltarnas vy, variera över tid givet var de ser bäst möjligheter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade andelsvärdet för Carnegie Strategifond med 2,8 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 27,0 miljarder kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till -105,3 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Första halvåret 2026 präglades fortsatt av geopolitisk oro, denna gång med fokus på Mellanöstern där konflikten mellan Israel, USA och Iran eskalerade. Hormuzsundet stängdes, vilket drev upp oljepriset till långt över 100 dollar per fat och bidrog till högre energipriser. Oro för en utdragen konflikt, störningar i energiförsörjningen och ytterligare inflationsimpulser påverkade råvarupriser, fraktkostnader och långräntor. Fram mot sommaren nåddes en tillfällig överenskomst om att hålla sundet öppet och låta oljan flöda fritt, vilket bidrog till fallande priser och ett förbättrat, om än volatilt, risksentiment. Något varaktigt fredsavtal finns dock i skrivande stund inte på plats och överenskommelsen framstår som skör.

Aktiemarknaden kännetecknades samtidigt av en fortsatt koncentrerad uppgång, där ett begränsat antal bolag med direkt eller indirekt exponering mot artificiell intelligens stod för en stor del av avkastningen. På den svenska marknaden har detta bland annat gynnat större industribolag som ABB. Samtidigt har bolag vars affärsmodeller bedömts vara mer utsatta för den teknologiska utvecklingen handlats till låga värderingsmultiplar. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad på 1,75 procent vid junimötet, och marknaden prissätter nu snarare en räntehöjning under hösten än ytterligare räntesänkningar, bland annat till följd av risker

för högre energidrivna inflation som fick ECB att höja räntan under perioden.

Fondens största positiva bidragsgivare under halvåret var Investor, ABB, Volvo och Epiroc. Investor har under flera år levererat en avkastning som överträffat index och under juni försvann substansrabatten helt för första gången på länge. Det speglar marknadens förtroende för Wallenbergfärens förvaltning, såväl i de noterade kärninnehaven som i den onoterade portföljen. ABB fortsatte att imponera med ett kvartal som satte en hög standard för den övriga industrisektorn, och slog marknadens förväntningar på i princip samtliga nyckeltal. Epiroc lyckades under årets inledning besvara och motbevisa flera av de frågetecken som funnits kring bolagets marginalutveckling och orderingång, inte minst i relation till konkurrenten Sandvik, och har belönats därefter i sin aktiekursutveckling.

I maj deltog vi på Essitys kapitalmarknadsdag, och vi stärktes i vår övertygelse om att bolaget handlades till en för låg värdering relativt bolagets potential. Efter en initialt avvaktande marknadsreaktion på kapitalmarknadsdagen har sentimentet successivt förbättrats, och aktien har därefter utvecklats cirka 7,5 procent bättre än Stockholmsbörsen. Vi bedömer att marknaden börjar få upp ögonen för de förbättringsåtgärder och värdeskapande möjligheter som presenterades i samband med kapitalmarknadsdagen. Den pågående översynen av Consumer Tissue kan bidra till ökad renodling och bättre kapitalallokering, samtidigt som fortsatta operationella förbättringar skapar förutsättningar för högre avkastning och en högre multipl.

De största negativa bidragsgivarna under halvåret var SCA, John Mattson, Synsam och Holmen. Fastighetsinnehaven John Mattson och Pandox samt skogsbolagen SCA och

FONDAKTA

Startdatum	1988-08-11
Kategori	Blandfond Norden
Ansvarig förvaltare	J. Strömgren, S. Blecher & N. Edman
Fondbolag	Carnegie Fonder AB
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Sverige
Utdelning	Ja, D, E, F, G

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	10 288,1
snitt sedan start	13,1
10 år ack	142,8
10 år snitt	9,3
5 år ack	38,0
5 år snitt	6,7
3 år ack	32,7
3 år snitt	9,9
2 år ack	15,7
2 år snitt	7,6
1 år ack	9,9

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

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	7,4
Riskklass	3
Duration, år	0,7
Kreditduration, år	2,2

Holmen handlas fortsatt till betydande rabatter relativt sina underliggande tillgångsvärden. Vi ser vissa likheter med den utveckling Investor genomgått de senaste åren, där en tidigare substansrabatt gradvis eliminerats i takt med att marknadens förtroende stärkts. Vår bedömning är att en liknande omvärdering är möjlig även inom delar av fastighets- och skogssektorn i takt med att lönsamhet och avkastning successivt förbättras. Synsam utvecklades svagt under perioden trots en i grunden stabil verksamhet, vilket vi bedömer främst förklaras av ett fortsatt försiktigt marknadssentiment kring konsumentrelaterade bolag.

Under perioden genomfördes några förändringar i portföljen. Nya innehav inkluderar DNB Bank och AAK, medan innehaven i Novo Nordisk och Getinge har avyttrats. Exponeringen har dessutom ökat i bland annat AAK, Holmen, Tryg, Lifco och Atrium Ljungberg. För att finansiera nya och befintliga investeringar har exponeringen mot Investor minskats, men bolaget kvarstår trots detta som fondens största innehav.

Inom fondens kreditportfölj har vi fortsatt att agera selektivt med fokus på bolag med starka balansräkningar och kassaflöden. Under halvåret deltog fonden i nyemissioner från bland annat Beijer Ref, Stora Enso, Conapto, Sobi och Oeyfjellet. Särskilt kan nämnas datacenterbolaget Conapto som i samband med sin försäljningsprocess fortsatt har kapitalbehov och därmed ger goda villkor för den obligationsfinansieringen som bolaget har. Vindparksbolaget Oeyfjellet synliggjorde värdet i underliggande verksamhet när bolaget refinansierade sin obligationsskuld nu när tillgången är fullt operationell med historik till förmånliga villkor. Ett glädjande besked från existerande innehav var SiriusPoint som under våren erhöll IG-rating på hela sin kapitalstruktur, en positiv prispåverkan och utveckling för ett av fondens större kreditinnehav.

Generella kreditmarginaler stängde perioden oförändrade men med påtaglig volatilitet under

periodens gång. Isärspreadningen i spåren av den geopolitiska oron återhämtade sig snabbt och marknaden har därefter varit tekniskt stark, drivet av goda flöden och hög riskaptit.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 30 juni uppgick till 62,45 miljoner kronor och mottagna säkerheter till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, durationsrisk, kreditrisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

Durationsrisk: en längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper och stigande räntor minskar värdet av fondens innehav. Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning.

Kreditrisk: risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk har Carnegie Fonder givna

ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut.

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Uppgången i marknaden har varit relativt smal och kopplad till AI, ett mönster som återfinns både i USA och i Sverige. Vi ser potentiella risker med denna koncentration, som kan leda till en bredare nedgång längre fram, om förväntningarna på AI-relaterade investeringar visar sig för högt ställda eller om kassaflödena inte håller jämna steg med redovisade vinster. Tajningen för en sådan korrigering är svårbedömd, men vi har valt att inför andra halvåret hålla en något lägre aktieandel än normalt som ett uttryck för denna osäkerhet. Vi ser flera attraktiva möjligheter utanför marknadens mest uppmärksammade segment. Fastighets- och skogsbolag handlas fortsatt till betydande rabatter relativt sina underliggande värden. Vi ser även goda möjligheter inom försäkring och medicinteknik, sektorer som kännetecknas av stabila affärsmodeller och motståndskraftiga kassaflöden. Tillsammans med fondens selektiva kreditexponering ger detta en portfölj som är väl positionerad för att leverera riskjusterad avkastning, även i en mer osäker marknad.

UTVECKLING¹⁾

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	13 851	13 320	18 085	18 051	21 631	18 746	21 199	23 526	26 389	26 984
Andelsvärde, SEK Klass A	1 264,00	1 218,47	1 549,44	1 650,75	2 003,74	1 789,28	2 040,81	2 274,53	2 489,68	2 559,34
Antal andelar, st Klass A	10 486 694	10 434 703	11 151 080	10 440 404	10 294 714	9 993 767	9 910 243	9 765 204	10 012 173	9 946 541
Andelsvärde, SEK Klass D	–	–	–	99,92	116,72	99,99	109,56	117,79	123,90	124,93
Antal andelar, st Klass D	–	–	–	3 370	110 117	143 236	497 545	559 897	678 224	670 577
Utdelning, kr/andel Klass D	–	–	–	4,20	4,20	4,20	4,20	4,20	4,00	2,40
Andelsvärde, SEK Klass G	133,47	123,67	151,51	155,63	183,44	158,39	174,81	189,13	200,24	202,46
Antal andelar, st Klass G	4 466 693	4 550 913	5 107 544	4 989 688	4 930 942	4 928 443	4 939 101	6 317 756	6 558 997	6 524 003
Utdelning, kr/andel Klass G	6,00	6,00	6,00	6,00	6,00	6,40	6,40	6,60	9,50	3,90
Andelsvärde, SEK Klass H	–	96,21	122,89	131,51	160,35	143,84	164,80	184,50	202,86	209,00
Antal andelar, st Klass H	–	446 937	266 972	301 332	531 974	485 141	340 340	290 864	318 180	590 118
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	7,0	–3,6	27,2	6,5	21,4	–10,7	14,1	11,5	9,5	2,8

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie Strategifond A, SEK.

2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

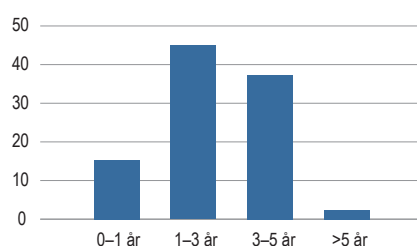
3) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaltd. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

10 STÖRSTA INNEHAVEN

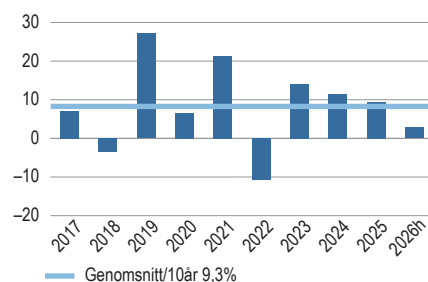
2026-06-30

Innehav	Procent
Investor B	4,5
Atlas Copco B	4,1
Essity B	4,0
Skanska B	3,6
Volvo B	3,1
Epiroc B	2,7
Alfa Laval	2,7
Assa Abloy B	2,5
Lifco	2,4
Holmen B	2,3

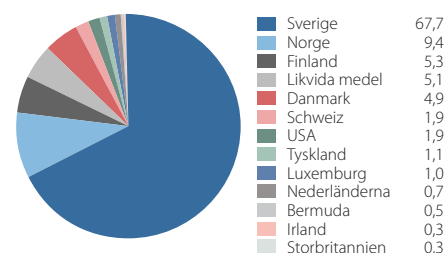
FÖRFALLOSTRUKTUR, %



UTVECKLING PER ÅR, %



GEOGRAFISK FÖRDELNING, %



BALANSRÄKNING

TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	24 193 211	24 067 803
Penningmarknadsinstrument	1 426 742	1 219 594
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	12 558	44 734
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	0	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	25 632 512	25 332 131
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	25 632 512	25 332 131
Bankmedel och övriga likvida medel	753 980	691 069
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	78 879	66 025
Övriga tillgångar	726 271	410 295
Summa tillgångar	27 191 642	26 499 519
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-67 256	-56
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-67 256	-56
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-32 617	-32 848
Övriga skulder	-107 273	-77 606
Summa skulder	-207 147	-110 510
Fondförmögenhet	26 984 495	26 389 009

Poster inom linjen

Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	45 233
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	62 450	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES		
Aktier	16 100 060	59,7%
AAK	458 000	1,7%
ABB	524 250	1,9%
Alfa Laval	721 250	2,7%
Assa Abloy B	684 800	2,5%
Atlas Copco B	1 116 050	4,1%
Atrium Ljungberg	328 750	1,2%
Autoliv	455 200	1,7%
DNB Bank	288 330	1,1%
Elanders B	67 575	0,3%
Epiroc B	730 600	2,7%
Essity B	1 069 770	4,0%
Hennes & Mauritz B	416 750	1,5%
Holmen B	609 200	2,3%
Investor B	1 207 650	4,5%
John Mattsson Fastighetsföretagen	403 900	1,5%
Lifco	634 800	2,4%
Nordea Bank	459 125	1,7%
Orkla A	407 791	1,5%
Pandox B	519 000	1,9%
Sampo	559 534	2,1%
Skandinaviska Enskilda Banken A	385 800	1,4%
Skanska B	972 000	3,6%
SKF B	373 200	1,4%
Svenska Cellulosa SCAB	594 600	2,2%
Svenska Handelsbanken A	427 800	1,6%
Synsam	378 000	1,4%
Tebede	41 750	0,2%
Tryg	440 834	1,6%
Volvo B	823 750	3,1%
Bankobligationer	522 146	1,9%
Jyske Bank 3,625% Perpetual	47 576	0,2%
Jyske Bank FRN 2035-05-01	34 601	0,1%
Jyske Bank FRN Perpetual	23 520	0,1%
Klarna Bank FRN 2026-09-21	20 074	0,1%
Klarna Bank FRN 2027-06-18	18 062	0,1%
Klarna Bank FRN 2029-06-25	29 917	0,1%
Klarna Bank FRN Perpetual	16 400	0,1%
Klarna Holding FRN 2033-08-16	17 423	0,1%
Klarna Holding FRN Perpetual	47 145	0,2%
Nordea Bank 3,75% Perpetual	145 178	0,5%
Nordea Bank FRN 2028-10-23	55 318	0,2%
Nordea Bank FRN 2031-08-18	22 047	0,1%
Nordea Bank FRN Perpetual	4 103	0,0%
Skandinaviska Enskilda Banken FRN 2034-11-27	28 499	0,1%
Skandinaviska Enskilda FRN Perpetual	12 282	0,1%
Bostadsobligationer	1 133 594	4,2%
Dnb Boligkreditt 2,625% 2030-01-28	43 881	0,2%
DNB Boligkreditt FRN 2027-01-18	110 117	0,4%
DNB Boligkreditt FRN 2029-01-18	50 345	0,2%
Landshypotek Bank FRN 2027-08-15	100 995	0,4%
Lansforsäkringar Hypotek 1,5% 2026-09-16	124 868	0,5%
Nordea Hypotek 0,5% 2026-09-16	99 700	0,4%
Nykredit Realkredit FRN 2026-10-01	150 284	0,6%
Nykredit Realkredit FRN 2027-04-01	50 193	0,2%
Nykredit Realkredit FRN 2028-04-01	40 199	0,2%
Nykredit Realkredit FRN 2029-04-01	50 220	0,2%
Stadshypotek 2,783% 2031-06-03	39 977	0,2%
Stadshypotek 2,79% 2030-05-23	58 235	0,2%

Värdepapper	Marknadsvärde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Stadshypotek FRN 2027-08-02	184 346	0,7%
Stadshypotek FRN 2028-06-20	30 235	0,1%
Företagsobligationer	7 632 389	28,3%
Ab Industrivarden 2,955% 2030-08-28	19 899	0,1%
Ab Industrivarden 2,965% 2031-02-20	29 744	0,1%
Ab Industrivarden FRN 2028-08-28	25 977	0,1%
Aegis Lux FRN 2031-10-29	114 989	0,4%
AFRY FRN 2028-05-27	34 307	0,1%
AFRY FRN 2029-02-27	30 593	0,1%
Afry FRN 2030-03-19	41 979	0,2%
Aider Konsern FRN 2028-09-05	61 039	0,2%
Akelius Residential 3,95% 2031-03-25	66 377	0,3%
Akelius Residential Prop 0,75% 2030-02-22	29 919	0,1%
Aonic FRN 2027-10-18	49 604	0,2%
Arjo FRN 2030-06-05	33 124	0,1%
Assa Abloy FRN 2027-03-15	60 186	0,2%
Assa Abloy FRN 2028-04-04	40 158	0,2%
Assa Abloy FRN 2029-08-29	50 326	0,2%
Assemblin Caverion Group 6,25% 2030-07-01	34 194	0,1%
Assemblin Caverion Group FRN 2031-07-01	72 161	0,3%
Autoliv 3% 2030-10-29	43 326	0,2%
Ax Inv1 Holding FRN 2030-02-14	38 353	0,1%
Azerion Group FRN 2029-10-02	92 585	0,3%
Bayport Intermediate Hld FRN 2028-06-12	30 004	0,1%
Beijer Ref 2,843% 2028-03-13	29 965	0,1%
Beijer Ref 3,365% 2030-03-13	55 877	0,2%
Beijer Ref FRN 2028-09-25	56 222	0,2%
Bonheur FRN 2028-09-15	35 014	0,1%
Bonheur FRN 2029-10-09	118 086	0,4%
Bonheur FRN 2030-09-17	24 643	0,1%
Bulk Infrastructure FRN 2026-09-15	58 997	0,2%
Bulk Infrastructure FRN 2028-03-21	49 379	0,2%
Bulk Infrastructure Gr FRN 2029-12-20	76 842	0,3%
Castellum 3,125% Perpetual	109 619	0,4%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2027-10-02	30 448	0,1%
Cibus Nordic Real Estate FRN 2028-04-02	36 427	0,1%
Compactor Fastigheter FRN 2027-06-25	40 500	0,2%
Compactor Fastigheter FRN 2028-03-05	45 338	0,2%
Conapto Holding FRN 2028-06-03	81 700	0,3%
Coor Service Management FRN 2031-03-13	55 344	0,2%
Coor Service Management Holding FRN 2029-02-21	40 458	0,2%
Dooba Finance FRN 2027-11-13	6 337	0,0%
Ecodc Holding FRN 2029-12-04	55 138	0,2%
European Energy FRN 2027-11-04	87 031	0,3%
European Energy FRN 2028-10-02	48 319	0,2%
Fastpartner FRN 2028-04-03	27 789	0,1%
Fc Husky Holdco FRN 2029-04-24	22 518	0,1%
First Camp Group FRN 2029-04-24	58 986	0,2%
Force Bidco FRN 2029-04-10	71 924	0,3%
Foxway Holding FRN 2028-07-12	57 451	0,2%
Genexis Group 6% 2029-03-31	17 383	0,1%
Genexis Group FRN 2030-03-31	6 156	0,0%
Getinge FRN 2028-09-04	46 083	0,2%
Geveko FRN 2028-12-26	83 819	0,3%
Gjensidige Forsikring FRN 2053-12-29	23 940	0,1%
Gjensidige Forsikring FRN 2054-08-28	39 752	0,2%
Gjensidige Forsk FRN 2054-11-05	39 540	0,2%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30, forts.

Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾	Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Heimstaden 6,75% Perpetual	34 772	0,1%	Statkraft FRN 2027-10-22	44 077	0,2%	Överlåtbara värdepapper som är föremål för regel- bunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten		
Heimstaden Bostad 2,625% Perpetual	54 543	0,2%	Statkraft FRN 2028-06-14	20 049	0,1%	Företagsobligationer	173 790	0,6%
Heimstaden Bostad FRN Perpetual	57 365	0,2%	Statnett FRN 2027-06-28	80 135	0,3%	Conapto Group Holding 10% 2027-09-13	13 956	0,1%
Heimstaden Bostad FRN Perpetual	50 728	0,2%	Statnett Sf 2,615% 2029-02-12	39 818	0,2%	Ecodc Holding FRN 2027-09-27	66 138	0,2%
Heimstaden FRN Perpetual	91 289	0,3%	Statnett Sf FRN 2029-06-28	15 755	0,1%	Oeyfjellet Wind FRN 2031-05-22	39 019	0,1%
Hoist Finance FRN 2028-03-27	17 671	0,1%	Stillfront Group FRN 2028-09-27	50 438	0,2%	Telia Company FRN 2086-05-13	29 689	0,1%
Hoist Finance FRN 2028-11-06	50 652	0,2%	Stillfront Group FRN 2029-09-03	40 050	0,2%	Telia Company FRN 2086-05-13	24 989	0,1%
Hoist Finance FRN 2030-02-26	30 680	0,1%	Stillfront Group FRN 2030-04-07	51 625	0,2%			
ICA Gruppen 5,075% 2026-09-18	40 224	0,2%	Stora Enso FRN Perpetual	56 291	0,2%	Summa överlåtbara värde- papper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten	173 790	0,6%
ICA Gruppen FRN 2027-02-24	30 267	0,1%	Stora Enso FRN Perpetual	19 175	0,1%			
ICA Gruppen FRN 2028-09-18	41 010	0,2%	Storebrand Livsforsikrn FRN 2054-12-17	49 413	0,2%	Övriga finansiella instrument		
ICA Gruppen FRN 2029-02-19	34 759	0,1%	Storebrand Livsforsikring 1,875% 2051-09-30	50 428	0,2%	Aktier	0	0,0%
ICA Gruppen FRN 2029-11-14	22 526	0,1%	Storebrand Livsforsikring 7,35% 2053-02-17	43 864	0,2%	Quibot Topco	0	0,0%
Impala Group FRN 2024-10-20	3 172	0,0%	Storebrand Livsforsikring FRN 2052-05-27	5 964	0,0%	Företagsobligationer	57 975	0,2%
Industrivärden 3,508% 2027-08-26	50 560	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN 2053-02-17	23 381	0,1%	Dooba Finance FRN 2029-04-20	57 975	0,2%
Industrivärden 3,557% 2026-08-14	50 077	0,2%	Storebrand Livsforsikring FRN Perpetual	40 076	0,2%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Industrivärden FRN 2028-02-14	24 200	0,1%	Sveaskog FRN 2029-04-16	32 334	0,1%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Infront FRN 2029-11-19	44 187	0,2%	Sveaskog FRN 2029-10-03	80 413	0,3%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Investment Ab Latour 2,683% 2027-11-29	40 084	0,2%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2028-05-12	40 005	0,2%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Investment Ab Latour 3,243% 2031-03-18	39 958	0,2%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2029-05-17	20 533	0,1%	Solis Bond 0% Perpetual	0	0,0%
Investment Ab Latour FRN 2028-03-27	32 084	0,1%	Swedish Orphan Biovitrum FRN 2031-05-12	37 516	0,1%	Solis Bond FRN Perpetual	0	0,0%
Investment Ab Latour FRN 2030-03-27	42 287	0,2%	Tdc Brands 8% 2031-04-30	52 583	0,2%	Solis Bond FRN Perpetual	0	0,0%
Investment Latour FRN 2027-06-16	64 125	0,2%	TDC Net 5,186% 2029-08-02	51 823	0,2%			
Investment Latour FRN 2029-06-14	12 090	0,0%	Tele2 2,125% 2028-05-15	16 304	0,1%	Valutaterminer	-54 698	-0,2%
Jigsaw Bidco FRN 2028-12-19	49 042	0,2%	Tele2 3% 2030-06-03	71 767	0,3%	BUY NOK SEK 10/07/2026	-655	0,0%
Keystone Academics Solut FRN 2029-02-03	43 320	0,2%	Tele2 3,75% 2029-11-22	67 488	0,3%	BUY USD SEK 10/07/2026	296	0,0%
Kongsberg Automotive FRN 2028-06-24	39 212	0,2%	Tele2 FRN 2026-10-14	50 044	0,2%	SELL EUR SEK 10/07/2026	-11 404	0,0%
Link Mobility Group Hldg FRN 2029-10-23	88 028	0,3%	Tele2 FRN 2027-11-03	50 360	0,2%	SELL EUR SEK 10/07/2026	-979	0,0%
Link Mobility Group Hldg FRN 2030-06-17	30 013	0,1%	Tele2 FRN 2030-09-04	45 133	0,2%	SELL EUR SEK 10/07/2026	-958	0,0%
Logent FRN 2026-12-05	41 663	0,2%	Telenor FRN 2027-10-01	75 118	0,3%	SELL EUR SEK 10/07/2026	-215	0,0%
Lundbergforetagen 2,948% 2030-10-22	89 518	0,3%	Telenor FRN 2028-06-13	89 118	0,3%	SELL EUR SEK 10/09/2026	-17 483	-0,1%
Lundbergforetagen 3,055% 2029-10-16	18 097	0,1%	Telenor FRN 2029-10-01	75 234	0,3%	SELL EUR SEK 13/08/2026	-23 392	-0,1%
Lundbergforetagen FRN 2029-10-16	36 251	0,1%	Telia FRN 2028-09-20	152 898	0,6%	SELL NOK SEK 10/07/2026	-2 180	0,0%
Lundbergforetagen 0,804% 2027-06-03	39 382	0,2%	Thule Group Ab/The FRN 2029-05-15	50 097	0,2%	SELL NOK SEK 10/09/2026	5 973	0,0%
Magellan Bidco Sarl FRN 2029-12-19	30 834	0,1%	Tieto 4,375% 2031-05-28	110 699	0,4%	SELL NOK SEK 13/08/2026	6 289	0,0%
Millicom International Cellular FRN 2027-01-20	51 455	0,2%	Tomra Systems FRN 2030-06-24	57 804	0,2%	SELL USD SEK 10/07/2026	-4 594	0,0%
Momox Holding Se FRN 2028-12-16	77 844	0,3%	Transcom Holding FRN 2030-01-31	103 456	0,4%	SELL USD SEK 10/09/2026	-768	0,0%
Mpc Container Ships 7,375% 2029-10-09	29 224	0,1%	Traton Finance Lux Sa 4,25% 2029-01-19	30 796	0,1%	SELL USD SEK 10/09/2026	-994	0,0%
Muehlhan Holding GmbH FRN 2030-05-15	80 527	0,3%	Traton Finance Lux Sa FRN 2028-01-19	50 046	0,2%	SELL USD SEK 13/08/2026	-1 885	0,0%
Mutares FRN 2027-03-31	87 202	0,3%	Tryg Forsikring FRN 2051-05-12	6 005	0,0%	Summa övriga finansiella instrument	3 276	0,0%
Mutares Se & Co FRN 2029-09-19	44 748	0,2%	Tryg Forsikring FRN Perpetual	65 517	0,2%	Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
NCC Treasury FRN 2027-04-05	40 362	0,2%	Verisure Holding 4,125% 2032-01-02	61 208	0,2%	med positivt marknadsvärde	25 632 512	95,0%
Neo Bidco FRN 2028-07-11	100 725	0,4%	Verisure Midholding 5,25% 2029-02-15	75 286	0,3%	med negativt marknadsvärde	-67 256	-0,2%
Novo Nordisk Finance NI 2,875% 2030-08-27	10 979	0,0%	Verve Group Se FRN 2029-04-01	128 888	0,5%	Summa finansiella instrument	25 565 255	94,8%
Novo Nordisk Finance NI FRN 2027-05-27	44 264	0,2%	Xpartners Samhallsbyggna FRN 2029-06-26	86 577	0,3%	Övriga tillgångar och skulder (netto)	1 419 240	5,2%
Peab Finans FRN 2028-03-20	50 511	0,2%	Summa överlåtbara värde- papper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES	25 388 189	94,1%	Summa fondförmögenhet	26 984 495	100,0%
Project Grand Uk 9% 2029-06-01	34 460	0,1%						
Quant FRN 2028-12-06	8 374	0,0%						
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden FRN Perpetual	62 903	0,2%						
Securitas Treasury Ireland 4,25% 2027-04-04	66 850	0,3%						
Sgl Group Aps FRN 2031-02-24	34 432	0,1%						
SGL Group FRN 2030-04-22	71 052	0,3%						
Sirius International Group FRN 2047-09-22	133 843	0,5%						
Solis Bond FRN 2024-01-31	7 715	0,0%						
Sparc Group FRN 2028-03-03	28 800	0,1%						

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

EXPONERING MOT FÖRETAGSGRUPP 2026-06-30

Företagsgrupp	Fondvikt, % ¹⁾
Assa Abloy	3,1%
Svenska Handelsbanken	2,8%
Nordea Bank	2,5%
Autoliv	1,9%
Skandinaviska Enskilda Banken	1,6%
Tele2	1,1%
Föreningen Nykredit	1,1%
Telenor	0,9%
Investment Latour	0,9%
Storebrand Livsforsikring	0,8%
Telia	0,8%
DNB	0,8%
Industrivärden	0,8%
Bulk Infrastructure Group	0,7%
L E Lundbergföretagen	0,7%
Bonheur	0,7%
ICA-handlarnas Förbund	0,6%
Heimstaden Bostad	0,6%
Stillfront Group	0,5%
Beijer Ref	0,5%
Statnett	0,5%
European Energy	0,5%
Mutares	0,5%
Heimstaden	0,5%
LINK Mobility Group Holding	0,4%
EcoDC	0,4%
Sveaskog	0,4%
Compactor Fastigheter	0,4%
Assemblin Caverion Group	0,4%
AFRY	0,4%
Jyske Bank	0,4%
Gjensidige Forsikring	0,4%
Skill Holdings	0,4%
Swedish Orphan Biovitrum	0,4%
Hoist Finance	0,4%
Coor Service Management Holding	0,4%
Klarna Bank	0,3%
TRATON Finance Luxembourg	0,3%
Stora Enso	0,3%
TryghedsGruppen Samba	0,3%
Cibus Nordic Real Estate	0,2%
Statkraft	0,2%
Klarna Holding	0,2%
Dooba Finance	0,2%
Novo Nordisk	0,2%
Genexis Group	0,1%
Alternus Energy Group	0,0%

Carnegie Strategy Fund



JOHN STRÖMGREN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 1996. I finansbranschen sedan 1984. Utbildning: Marknadsekonom och CFA. john.stromgren@carnegiefonder.se



SIMON BLECHER

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



NIKLAS EDMAN

Anställd på Carnegie Fonder sedan 2013. I finansbranschen sedan 2007. Utbildning: MSc i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. niklas.edman@carnegiefonder.se

Carnegie Strategy Fund är en så kallad feeder och investerar sitt kapital i Carnegie Strategifond. Carnegie Strategifond är en aktivt förvaltat blandfond som investerar i nordiska kvalitetsaktier och nordiska företagsobligationer med hög ränta. Allokeringens vikt är normalt cirka 60 procent aktier och 40 procent krediter men kan, beroende på förvaltarnas vy, variera över tid givet var de ser bäst möjligheter.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Under första halvåret 2026 ökade andelsvärdet för Carnegie Strategy med 2,8 procent. Per den 30 juni 2026 uppgick fondens förmögenhet till 482 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöden under halvåret uppgick till -19,7 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Första halvåret 2026 präglades fortsatt av geopolitisk oro, denna gång med fokus på Mellanöstern där konflikten mellan Israel, USA och Iran eskalerade. Hormuzsundet stängdes, vilket drev upp oljepriset till långt över 100 dollar per fat och bidrog till högre energipriser. Oro för en utdragen konflikt, störningar i energiförsörjningen och ytterligare inflationsimpulser påverkade råvarupriser, fraktkostnader och långräntor. Fram mot sommaren nåddes en tillfällig överenskommelse om att hålla sundet öppet och låta oljan flöda fritt, vilket bidrog till fallande priser och ett förbättrat, om än volatilt, risksentiment. Något varaktigt fredsavtal finns dock i skrivande stund inte på plats och överenskommelsen framstår som skör.

Aktiemarknaden kännetecknades samtidigt av en fortsatt koncentrerad uppgång, där ett begränsat antal bolag med direkt eller indirekt exponering mot artificiell intelligens stod för en stor del av avkastningen. På den svenska marknaden har detta bland annat gynnat större industribolag som ABB. Samtidigt har bolag vars affärsmodeller bedömts vara mer utsatta för den teknologiska utvecklingen handlats till låga värderingsmultiplar. Riksbanken lämnade styrräntan oförändrad på 1,75 procent vid junimötet, och marknaden prissätter nu snarare en räntehöjning under hösten än ytterligare räntesänkningar, bland annat till följd av risker

för högre energidrivna inflation som fick ECB att höja räntan under perioden.

Fondens största positiva bidragsgivare under halvåret var Investor, ABB, Volvo och Epiroc. Investor har under flera år levererat en avkastning som överträffat index, och under juni försvann substansrabatten helt för första gången på länge. Det speglar marknadens förtroende för Wallenbergsfärens förvaltning, såväl i de noterade kärninnehaven som i den onoterade portföljen. ABB fortsatte att imponera med ett kvartal som satte en hög standard för den övriga industrisektorn, och slog marknadens förväntningar på i princip samtliga nyckeltal. Epiroc lyckades under årets inledning besvara och motbevisa flera av de frågetecken som funnits kring bolagets marginalutveckling och orderingång, inte minst i relation till konkurrenten Sandvik, och har belönats därefter i sin aktiekursutveckling.

I maj deltog vi på Essitys kapitalmarknadsdag och vi stärktes i vår övertygelse om att bolaget handlades till en för låg värdering relativt bolagets potential. Efter en initialt avvaktande marknadsreaktion på kapitalmarknadsdagen har sentimentet successivt förbättrats, och aktien har därefter utvecklats cirka 7,5 procent bättre än Stockholmsbörsen. Vi bedömer att marknaden börjar få upp ögonen för de förbättringsåtgärder och värdeskapande möjligheter som presenterades i samband med kapitalmarknadsdagen. Den pågående översynen av Consumer Tissue kan bidra till ökad renodling och bättre kapitalallokering, samtidigt som fortsatta operationella förbättringar skapar förutsättningar för högre avkastning och en högre multipl.

De största negativa bidragsgivarna under halvåret var SCA, John Mattson, Synsam och Holmen. Fastighetsinnehaven John Mattson och Pandox samt skogsbolagen SCA och

FONDFAKTA

Startdatum	1994-01-01
Kategori	Blandfond Norden
Ansvarig förvaltare	J. Strömgren, S. Blecher & N. Edman
Fondbolag	Universal Investment-Luxembourg S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	563,1
snitt sedan start	7,4
10 år ack	142,3
10 år snitt	9,3
5 år ack	37,9
5 år snitt	6,6
3 år ack	32,5
3 år snitt	9,8
2 år ack	15,6
2 år snitt	7,5
1 år ack	9,9

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Strategy Fund 3, SEK.

RISKMÅTT

Totalrisk, fond, %	7,3
Riskklass	3

Holmen handlas fortsatt till betydande rabatter relativt sina underliggande tillgångsvärden. Vi ser vissa likheter med den utveckling Investor genomgått de senaste åren, där en tidigare substansrabatt gradvis eliminerats i takt med att marknadens förtroende stärkts. Vår bedömning är att en liknande omvärdering är möjlig även inom delar av fastighets- och skogssektorn i takt med att lönsamhet och avkastning successivt förbättras. Synsam utvecklades svagt under perioden trots en i grunden stabil verksamhet, vilket vi bedömer främst förklaras av ett fortsatt försiktigt marknadssentiment kring konsumentrelaterade bolag.

Under perioden genomfördes några förändringar i portföljen. Nya innehav inkluderar DNB Bank och AAK, medan innehaven i Novo Nordisk och Getinge har avyttrats. Exponeringen har dessutom ökats i bland annat AAK, Holmen, Tryg, Lifco och Atrium Ljungberg. För att finansiera nya och befintliga investeringar har exponeringen mot Investor minskats, men bolaget kvarstår trots detta som fondens största innehav.

Inom fondens kreditportfölj har vi fortsatt att agera selektivt med fokus på bolag med starka balansräkningar och kassaflöden. Under halvåret deltog fonden i nyemissioner från bland annat Beijer Ref, Stora Enso, Conapto, Sobi och Oeyfjellet. Särskilt kan nämnas datacenterbolaget Conapto som i samband med sin försäljningsprocess fortsatt har kapitalbehov och därmed ger goda villkor för den obligationsfinansieringen som bolaget har. Vindparksbolaget Oeyfjellet synliggjorde värdet i underliggande verksamhet när bolaget refinansierade sin obligationsskuld nu när tillgången är fullt operationell med historik till förmånliga villkor. Ett glädjande besked från

existerande innehav var SiriusPoint som under våren erhöll IG-rating på hela sin kapitalstruktur, en positiv prispåverkan och utveckling för ett av fondens större kreditinnehav.

Generella kreditmarginaler stängde perioden oförändrade men med påtaglig volatilitet under periodens gång. Isärspreddningen i spåren av den geopolitiska oron återhämtade sig snabbt och marknaden har därefter varit tekniskt stark, drivet av goda flöden och hög riskaptit.

Derivathandel med mera

Fonden har under perioden handlat med derivat. Ställda säkerheter per den 30 juni uppgick till 0 kronor och mottagna säkerheter till 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

Hållbarhetsrisk: hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en

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

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

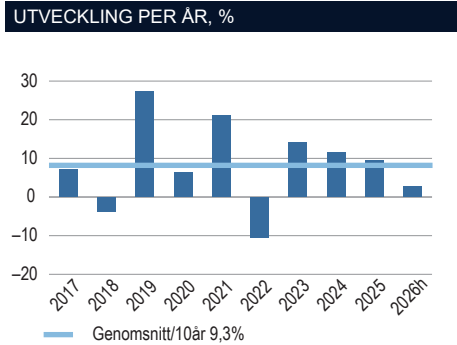
FRAMTIDSUTSIKTER

Uppgången i marknaden har varit relativt smal och kopplad till AI, ett mönster som återfinns både i USA och i Sverige. Vi ser potentiella risker med denna koncentration, som kan leda till en bredare nedgång längre fram, om förväntningarna på AI-relaterade investeringar visar sig för högt ställda eller om kassaflödena inte håller jämna steg med redovisade vinster. Tajningen för en sådan korrigering är svårbedömd, men vi har valt att införa andra halvåret hålla en något lägre aktieandel än normalt som ett uttryck för denna osäkerhet.

Vi ser flera attraktiva möjligheter utanför marknadens mest uppmärksammas segment. Fastighets- och skogsbolag handlas fortsatt till betydande rabatter relativt sina underliggande värden. Vi ser även goda möjligheter inom försäkring och medicinteknik, sektorer som kännetecknas av stabila affärsmodeller och motståndskraftiga kassaflöden. Tillsammans med fondens selektiva kreditexponering ger detta en portfölj som är väl positionerad för att leverera riskjusterat avkastning, även i en mer osäker marknad.

UTVECKLING ¹⁾										
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	528	420	462	410	483	402	439	464	488	482
Andelsvärde, SEK Klass 3	5 127,15	4 939,18	6 282,98	6 683,69	8 101,36	7 241,74	8 254,37	9 198,67	10 064,50	10 347,30
Antal andelar, st Klass 3 SEK	102 827	84 867	72 941	60 797	58 785	54 803	52 691	49 981	48 144	46 214
Andelsvärde, NOK Klass 3	98,33	95,82	123,48	130,62	158,53	143,14	163,43	183,74	205,16	213,20
Antal andelar, st Klass 3 NOK	9 267	6 161	24 524	25 703	42 337	33 843	25 446	22 889	19 588	18 674
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning	7,2	–3,7	27,2	6,4	21,2	–10,6	14,0	11,4	9,4	2,8

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie Strategy 3, SEK.
2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.
3) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaltat. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.



BALANSRÄKNING		
TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	0	0
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	3	3
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	479 517	485 103
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	479 520	485 106
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	479 520	485 106
Bankmedel och övriga likvida medel	3 407	3 582
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	0
Övriga tillgångar	663	614
Summa tillgångar	483 602	489 301
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-61	-85
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-61	-85
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-765	-714
Övriga skulder	-501	-286
Summa skulder	-1 326	-1 085
Fondförmögenhet	482 275	488 216
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument		
Värdepappersfonder	479 517	99,4%
Carnegie Strategifond A	479 517	99,4%
Valutaterminer	-58	0,0%
BUY NOK SEK 10/08/2026	-59	0,0%
BUY NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 10/08/2026	-2	0,0%
BUY NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
BUY NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	3	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL NOK SEK 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 10/08/2026	0	0,0%
SELL SEK NOK 10/08/2026	0	0,0%
Summa övriga finansiella instrument	479 459	99,4%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	479 520	99,4%
med negativt marknadsvärde	-61	0,0%
Summa finansiella instrument	479 459	99,4%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	2 816	0,6%
Summa fondförmögenhet	482 275	100,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Carnegie Total



MAGNUS GUSTAFSSON

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

Carnegie Total är en aktivt förvaltnad global blandfond som investerar i 60 procent aktier och 40 procent räntor, genom Carnegie Fonders utbud.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

UTVECKLING

Carnegie Total steg med 2,6 procent under första halvåret. Nettot av in- och utflöden till fonden under året uppgick till –88,7 miljoner kronor och förvaltat kapital per halvårsskiftet var 751 miljoner kronor.

FÖRVALTNING

Många av världens börser har utvecklats väl trots oroligheter i Mellanöstern och ett oljepris som svängt kraftigt under perioden. Globalt index (MSCI World TR Net) steg med 9 procent (15,1 procent i SEK) under halvåret och den amerikanska aktiemarknaden (S&P500) uppvisade en uppgång på 8,8 procent i lokal valuta (14,7 procent i SEK) för motsvarande period. Den svenska börserna utvecklades väl och steg med 8,1 procent (SIXRX). Den amerikanska dollarn stärktes mot den svenska kronan med cirka 5 procent under de första sex månaderna.

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 Småbolagsfond och Carnegie High Yield Select. Samtliga fonder i Carnegie Total är långsiktiga och aktivt förvaltade. Den strategiska allokeringen är 60 procent aktier och 40 procent räntor. Med tyngdpunkt på aktiesidan skapas god långsiktig potential, medan räntefonderna kan agera stötdämpare i oroliga tider. Carnegie Totals räntedel består främst av företagsobligationer som har bättre möjligheter att skapa avkastning relativt statsobligationer med låg avkastning. Den taktiska allokeringen sker löpande med förändringar inom aktie- respektive räntedelen. Förändringar i fonden bestäms av ansvarig

förvaltare och med stöd av placeringsrådet. Carnegie Totals konstruktion möjliggör ett diversifierat fondsparande i aktivt förvaltade fonder med bra historik till en konkurrenskraftig avgift. Carnegie Total består 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 långsiktig god riskjusterad avkastning.

Genom att kontinuerligt justera vikten mellan tillgångsslagen i fonden bibehåller vi risknivån samt avkastningsprofilen. Vi föredrar företagsobligationer även om risken i dessa är högre än i exempelvis statspapper. Vi föredrar även en relativt kort ränteduration för att minska känsligheten och begränsa ränterisken i fonden.

Inom aktiebenet har vi under perioden minskat vikten i D&G Global All Cap, Carnegie Global Quality Companies. Carnegie Listed Infrastructure har kommit in som nytt innehav under perioden. Vi har även ökat vikten i Carnegie Indienfond och Carnegie Sverigefond. Inom räntebenet har vi minskat exponeringen i Carnegie Investment Grade och Carnegie Corporate bond. Carnegie Obligationsfond har kommit in som ett nytt innehav.

Carnegie US Small och Microcap och Carnegie Småbolagsfond var bland de innehav som utvecklades bäst under perioden, de ökade med 22,5 respektive 11,8 procent. Inom räntedelen utvecklades Carnegie High Yield Select bäst med en uppgång på 2,9 procent. Även Carnegie High Yield och Carnegie Obligationsfond hade en god utveckling och steg med 2,4 respektive 1,9 procent.

Per den 30 juni var fonden till 99,5 procent investerad i underliggande fonder. Resterande 0,5 procent utgjordes av likvida medel. Aktiefonder utgjorde 61 procent.

FONDFAKTA

Startdatum	2016-08-30
Kategori	Blandfond
Ansvarig förvaltare	Magnus Gustafsson
Fondbolag	Universal Investment-Luxembourg S.A.
Kursnotering	Dagligen
Registreringsland	Luxemburg
Utdelning	Nej

TOTALAVKASTNING, %¹⁾

ack sedan start	82,4
snitt sedan start	6,3
10 år ack	–
10 år snitt	–
5 år ack	23,3
5 år snitt	4,3
3 år ack	20,7
3 år snitt	6,5
2 år ack	9,0
2 år snitt	4,4
1 år ack	6,2

1) Nyckeltal är beräknade på Carnegie Total 3, SEK.

RISKMÄTT

Totalrisk, fond, %	7,3
Riskklass	3

Derivatthandel med mera

Fonden har under perioden inte handlat med derivat eller lånat ut sina aktier. Befintligt säkerhetskrav per den 30 juni var 0 kronor. För att beräkna de sammanlagda exponeringarna i fonden har åtagandemetoden använts som riskbedömningsmetod.

VÄSENTLIGA RISKER

Fonden hade per den 30 juni 2026 en riskprofil bestående av marknadsrisk, likviditetsrisk, koncentrationsrisk, och hållbarhetsrisk.

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

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

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

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

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

FRAMTIDSUTSIKTER

Om första halvåret 2026 präglades av starka börser, snabbt skiftande geopolitiska förutsättningar och en fortsatt optimism kring artificiell intelligens, går marknaden nu in i andra halvåret med höga förväntningar men också flera osäkerhetsfaktorer. Fokus riktas nu mot företagens förmåga att leverera vinsttillväxt som kan motivera dagens värderingar.

Den geopolitiska utvecklingen förblir en viktig faktor för marknaderna. Vapenvilan mellan USA

och Iran har minskat oron på energimarknaden, men situationen i Mellanöstern är fortsatt skör. Kriget i Ukraina fortsätter att skapa osäkerhet kring europeisk säkerhet och försvarspolitik, samtidigt som relationerna mellan USA och Kina förblir en viktig fråga för den globala handeln och tekniksektorn.

Efter en stark börsutveckling under årets första sex månader är förväntningarna på kommande rapportperioder relativt höga. Risken för en större AI-ledd korrektion i marknaden har ökat. Investerares kommer därför att lägga stor vikt vid bolagens utsikter för 2027, utvecklingen av vinstmarginaler och effekterna av fortsatta investeringar inom AI, digitalisering och infrastruktur. Aktiemarknaden har goda förutsättningar att utvecklas positivt även under andra halvåret, understödd av fortsatt god global tillväxt. Samtidigt innebär höga värderingar att marknaden sannolikt kommer att vara känslig för besvikelser i makroekonomisk statistik, bolagsvinster eller geopolitiska händelser, vilket kan leda till perioder av ökad volatilitet.

UTVECKLING¹⁾

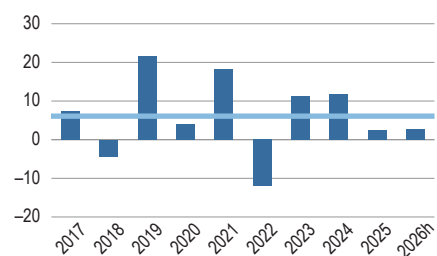
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026h
Fondförmögenhet, MSEK	691	1 111	1 375	1 286	1 353	1 002	972	946	820	751
Andelsvärde, SEK Klass 3	110,58	105,81	128,70	133,75	158,27	139,35	154,98	173,42	177,59	182,28
Antal andelar, st Klass 3	6 252 023	10 496 909	10 681 439	9 615 238	8 546 294	7 191 894	6 269 717	5 454 904	4 619 506	4 121 293
Aktiv risk (tracking error), % ^{2,3)}	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalavkastning, %	7,3	–4,3	21,6	3,9	18,3	–12,0	11,2	11,9	2,4	2,6

1) Totalavkastning är beräknad på Carnegie Total 3, SEK.

2) Jämförelseindex för att beräkna aktiv risk saknas då index som väl överensstämmer med fondens placeringsinriktning inte är tillgängligt.

3) Aktivitetsgrad beräknas ej för denna fond. Fonden är aktivt förvaltd. Fonden jämförs inte med index eftersom det saknas ett relevant jämförelseindex på marknaden som passar fondens investeringsprofil. Jämförelser mot ett index kan vara missvisande vid bedömningen av fondens risk och avkastning.

UTVECKLING PER ÅR, %



BALANSRÄKNING		
TSEK	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	0	0
Penningmarknadsinstrument	0	0
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde	0	0
Fondandelar	749 295	813 633
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	749 295	813 633
Placering på konto hos kreditinstitut	0	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	749 295	813 633
Bankmedel och övriga likvida medel	4 801	8 359
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	0
Övriga tillgångar	962	836
Summa tillgångar	755 074	822 827
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0
Skatteskulder	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 290	-1 370
Övriga skulder	-2 375	-1 098
Summa skulder	-3 666	-2 468
Fondförmögenhet	751 408	820 359
Poster inom linjen		
Utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	0
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga mottagna säkerheter	0	0
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	0
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	0	0
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	0	0
Övriga ställda säkerheter	0	0

FINANSIELLA INSTRUMENT 2026-06-30		
Värdepapper	Marknads- värde, TSEK	Fondvikt, % ¹⁾
Övriga finansiella instrument ²⁾		
Värdepappersfonder	749 295	99,7%
Carnegie Corporate Bond 3 SEK	63 352	8,4%
Carnegie Fastighetsfond Norden A	21 548	2,9%
Carnegie Global Quality Companies A	100 557	13,4%
Carnegie High Yield 3 SEK	72 759	9,7%
Carnegie High Yield Select 3 SEK	56 580	7,5%
Carnegie Indienfond A	16 318	2,2%
Carnegie Investment Grade A	92 451	12,3%
Carnegie Listed Infrastructure A	15 095	2,0%
Carnegie Listed Private Equity A	29 912	4,0%
Carnegie Obligationsfond A	7 696	1,0%
Carnegie Small & Micro Cap	23 075	3,1%
Carnegie Småbolagsfond A	36 936	4,9%
Carnegie Spin-Off B	26 239	3,5%
Carnegie Sverigefond A	122 830	16,4%
Carnegie US Small & Micro Cap	16 859	2,2%
D&G Global All Cap	31 071	4,1%
D&G Småbolag	16 018	2,1%
Summa övriga finansiella instrument	749 295	99,7%
Summa finansiella instrument med positivt och negativt marknadsvärde		
med positivt marknadsvärde	749 295	99,7%
med negativt marknadsvärde	0	0,0%
Summa finansiella instrument	749 295	99,7%
Övriga tillgångar och skulder (netto)	2 113	0,3%
Summa fondförmögenhet	751 408	100,0%
Summa exponering av fonden mot fonder förvaltade av samma fond- och eller förvaltningsbolag eller sådana bolag som ingår i samma koncern		
Fonder förvaltade av Carnegie Fonder		99,7%
Fonder som förvaltas av bolags inom samma koncern		0,0%

1) Siffrorna är avrundade till närmaste tiondels procent.

Redovisningsprinciper

Värdepappersfond, specialfond och fondbolag

En värdepappersfond är en fond bestående av värdepapper och andra finansiella instrument, som bildats genom kapitaltillskott från andelsägarna. Fonden ägs av andelsägarna och den är ingen juridisk person. Egendom som ingår i en värdepappersfond får inte utmätas. Den enskilde fondandelsägaren kan därför aldrig förlora sina sparpengar vid en eventuell konkurs i det förvaltande fondbolaget eller dess moderbolag. Fondbolaget för register över innehavare av andelar i fonden. Förvaltningen av fondens medel sköts av fondbolaget. För förvaltningen tar fondbolaget ut en avgift ur respektive fond, en förvaltningsavgift. Förvaltningsavgiften beräknas dagligen på fondförmögenheten och är avdragen i det andelsvärde som redovisas. Förvaltningen av fondbolagets värdepappersfonder ska omedelbart tas över av förvaringsinstitutet om Finansinspektionen återkallat fondbolagets tillstånd, bolaget trätt i likvidation eller försatts i konkurs.

Om fondbolaget vill upphöra med förvaltningen av en värdepappersfond ska förvaltningen övertas av förvaringsinstitutet när verksamheten upphör. Efter medgivande från Finansinspektionen får fondbolaget överlåta förvaltningen av en värdepappersfond till ett annat fondbolag. Övertagande får ske tidigast efter tre månader från kungörelse, om ej Finansinspektionen medger annat.

Specialfonder skiljer sig från värdepappersfonder genom att Finansinspektionen har gett tillstånd att fonderna i något avseende avviker från reglerna för värdepappersfonder. En värdepappersfond måste följa de placeringsregler för fondmedlen som framgår av Lagen (2004:46) om värdepappersfonder. En specialfond kan däremot efter Finansinspektionens godkännande avvika från placeringsreglerna och placera även i vissa andra instrument som inte är tillåtna för värdepappersfonder.¹⁾

Alla Sverigeregistrerade fonder har sina särskilda fondbestämmelser som godkänts av Finansinspektionen. För Luxemburgregistrerade fonder finns motsvarande prospekt (på engelska).

Sverigeregistrerade fonder

Värdepappersfondernas verksamhet regleras av Lagen (2004:46) om värdepappersfonder, Specialfonderna regleras av Lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Utöver lagarna regleras fonderna av Finansinspektionens föreskrifter samt fondernas fondbestämmelser.

Det marknadsvärde som fondernas finansiella instrument redovisas till normalt senast noterade betalkurs per balansdagen. Utländska värdepapper är omräknade till svenska kronor efter balansdagens valutakurs.

Såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar på värdepappersinnehaven redovisas i resultaträkningen under värdeförändring.

I resultaträkningen nettoredovisas utländska utdelningar efter avdrag för ej restituerbar kupongskatt.

Värdepappersfondernas redovisning följer Finansinspektionens författningssamlings (FFFS 2013:9) föreskrifter angående värdepappersfonder. Specialfonderna följer Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) angående förvaltare av alternativa investeringsfonder.

I övrigt följs bokföringslagens bestämmelser i tillämpliga delar. Fonder vilka utnyttjat derivat, följer "European Securities and Market Authority 2012/832 sv" reglering och ger ytterligare upplysningar kring derivatplaceringar.

1) Carnegie Micro Cap är en specialfond.

VÄRDERING AV ÖVERLÅTBARA PAPPER

Regler för beräkning av fondernas andelsvärden finns i fondbestämmelserna. Baserat på dessa regler tillämpas följande rutiner vid beräkningarna.

Överlåtbara värdepapper, fondandelar och penningmarknadsinstrument värderas till gällande marknadsvärde. Med marknadsvärde avseende noterade värdepapper tillämpas i första hand senaste betalkurs eller köpkurs när betalkurs saknas.

Om marknadsvärde inte kan erhållas eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får de upptas till det värde som fondbolaget på objektiv grund bestämmer. För sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § lagen om värdepappersfonder (onoterade) fastställs ett marknadsvärde enligt särskild värdering. Till grund för den särskilda värderingen läggs:

- » Marknadspriser från MTF eller s.k. market maker.
- » Annat finansiellt instrument eller index med justering för skillnader i till exempel kreditrisk och likviditet (referensvärdering).
- » Diskonterade kassaflöden (nuvärdesvärdering).
- » Kapitalandel av det egna kapitalet (bokslutsvärdering).

Initialt kan ovan nämnda överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument även värderas till anskaffningsvärde. Skillnaden mellan värdepapprens anskaffningsvärde och marknadsvärde har bokförts som orealiserade värdeförändring.

Tider för inhämtning av värdepapperskurser

Beräkning av fondernas andelsvärden sker normalt varje bankdag kl 16.00.

Extra beräkningar av fondernas andelsvärden

Vid utgången av varje månad sker en extra beräkning av fondernas andelsvärden som baseras på stängningskurser från samtliga marknadsplatser. Dessa andelsvärden redovisas i fondernas årsberättelser och halvårsredogörelser och används vid beräkning av fondernas avkastning och nyckeltal. Däremot sker ingen utgivning och inlösen av andelar baserat på dessa andelsvärden.

Beräkning av fondernas avkastning och nyckeltal

Vid redovisning av andelsvärdenas utveckling används de ovan nämnda extra beräkningarna av fondernas andelsvärden för att få en rättvisande bild av fondens utveckling. Beräkning av aktiv risk och totalrisk grundas enligt Fondbolagens Förenings rekommendation på månadstal från de senaste 24 månaderna.

FONDERNAS BESKATTNINGSREGLER Sverigeregistrerade fonder

Från 2012 gäller en skattelagstiftning för fonder som innebär att en schablonbeskattning görs på värdet av andelsägarens innehav per 1 januari varje år. En fond är inte skyldig att erlagga skatt.

Ändrade skatteregler

Med ändrade skatteregler för svenska fonder (2012) samt utvecklingen inom EU på skatteområdet, råder osäkerhet om vilken kupongskatt (källskatt) som tas ut när svenska fonder får utdelning på utländska aktier. Detta kan medföra att:

- » vissa länder kommer att innehålla mer skatt än tidigare på utdelningar.
- » andra länder kan komma att innehålla mindre skatt än tidigare på utdelningar.
- » för länder där skatten sätts ned direkt när utdelningen betalas, redovisas detta i fonden när rätten till utdelning uppstår.

Det som nämnts ovan om kupongskatten gäller från och med 2014, men det går inte utesluta att skattesituationen kan komma att ändras även bakåt i tiden för vissa länder.

Ändringarna kan leda till såväl ökade intäkter och ökade kostnader avseende kupongskatt för fonder med utländska aktieinnehav.

Luxemburgregistrerade fonder

Värdepappersfonder med säte i Luxemburg är inte inkomstskatteskyldig. Däremot utgår en årlig statlig avgift som uppgår till 0,06 procent av ingående fondförmögenhet.

Avgiften beräknas på det samlade förmögenhetsvärdet den sista dagen i varje kvartal och erläggs kvartalsvis.

Innehaven av Luxemburg baserade fonder omfattas också schablonbeskattning.

Policyfrågor

SVENSK KOD FÖR FONDBOLAG

Carnegie Fonder AB följer Svensk Kod för Fondbolag som fastställts av Fondbolagens Förenings Styrelse.

Koden syftar till att främja en sund fondverksamhet och därigenom värna förtroendet för fondsparande. Ett Fondbolag har till uppgift att förvalta andelsägarnas medel. Kodens regler går utöver de krav som ställs på förvaltare i lag och andra författningar.

I de fall koden går utöver lag och andra författningar gäller principen "följ eller förklara" eftersom fondbolagen är olika stora och därmed har varierande förutsättningar. Förutom koden har Fondbolagens förening utfärdat följande riktlinjer som medlemmarna ska följa.

- » Riktlinjer för fondbolagens marknadsföring och information
- » Riktlinjer för fondbolagens ägarutövande
- » Riktlinjer avseende egna och närståendes värdepappersaffärer
- » Riktlinjer om redovisning av nyckeltal avseende värdepappersfonder och specialfonder.

KODENS INNEHÅLL

Styrning av verksamheten

Ansvar

Ett fondbolags styrelse ansvarar för att bolaget iakttar de regler som följer av lag och författningar som reglerar fondbolagets verksamhet.

Oberoende styrelseledamöter

I Fondbolags styrelse ska det ingå oberoende ledamöter (minst hälften) för att säkerställa att bolaget agerar uteslutande i andelsägarnas intressen vid förvaltningen.

Intressekonflikter

Fondbolag ska ha interna regler för hur de identifierar och hanterar intressekonflikter. Fondbolag ska ha en ersättningspolicy som står i överensstämmelse med andelsägarnas intressen och som främjar en sund och effektiv riskhantering.

Uppdrag och affärspartners

Fondbolag ska upprätta interna regler för uppdragsavtal med tredje man.

I de fall där Fondbolag ger annan i uppdrag att utföra delar av verksamheten kan inte ansvaret överföras till annan. Fondbolag måste upprätthålla kontrollen över de funktioner som uppdragstagare utför.

Extern distribution

Fondbolag ska verka för att återförsäljaren vid sin förmedling av bolagets fonder åtar sig att följa Föreningens riktlinjer för information och marknadsföring.

Mäklare och andra handelsmotparter

Fondbolag ska ha en dokumenterad process för val av mäklare och andra handelspartners. Vid val av motparter för utförande av order ska inte hänsyn tas till motpartens analyskapacitet.

Analyskostnad får belasta en fond endast när analysen höjer kvaliteten på fondförvaltningen.

I fondernas årsberättelse ska omfattningen av handel med närstående bolag framgå och bl. a. även i vilken omfattning Fonderna placerat i bolag som börsintroducerats av närstående bolag.

Värdering av tillgångar.

Fondportföljerna ska värderas oberoende genom en funktion som är avskild från förvaltningen och genom inhämtande av marknadsvärden från externa priskällor.

Fondbolag ska ha interna regler för beräkning av andelskurser och varje värdering ska kontrolleras av en intern kontrollfunktion.

Avkastning och andelskurs offentliggörs efter avdrag för samtliga kostnader och avgifter i fonden.

Handel med fondandelar

Fondbolag verkar för att alla andelsägare behandlas lika och därför tillämpas strikt fastställd sista tidpunkt för order i fonderna. Ingen andelsägare får lägga en order till känd kurs.

Carnegie Fonder tar inte ut några avgifter vid köp eller försäljning av fondandelar.

Aktieägarengagemang

Fondbolag utövar en ägarroll i de bolag där fondbolag valt investera i, på uppdrag av fondandelsägarna. Ägarrollen ska utövas uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse.

Fondbolag ska fastställa och offentliggöra principer för aktieägarengagemang samt redogöra för uppföljningen av engagemanget.

Marknadsföring

Fondbolags marknadsföring ska följa god marknadsföringssed vilken närmare utvecklas i riktlinjer från Fondbolagens Förening. Riktlinjerna innefattar en överenskommelse med konsumentverket om att all marknadsföring av fonder ska omfatta riskinformation.

Målgrupp för en fond

Fondbolaget bör ha en process för att fastställa målgrupp av slutkunden för en fond. Fonden ska vara utformad för att uppfylla behoven hos den fastställda målgruppen och såväl risker som distributionsstrategier vara lämpliga för denna målgruppen.

CARNEGIE FONDERS RIKTLINJER FÖR ÄGARENGAGEMANG

Riktlinjer för Carnegie Fonders agerande som ägare i aktiemarknadsbolag

Riktlinjernas syfte är att redovisa Carnegie Fonders principiella inställning i frågor av stor vikt för aktieägare i aktiemarknadsbolag. Vid tillämpningen av riktlinjerna tas hänsyn till omständigheterna i de enskilda fallen.

Vid förvaltningen av fonderna handlar Carnegie Fonder uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse.

Carnegie Fonder agerar så att friheten att handla med aktier i aktiemarknadsbolag inte inskränks. Tjänstemän i Carnegie Fonder får således inte ingå i styrelse för aktiemarknadsbolag.

Carnegie Fonder deltar på bolagsstämmor och utövar rösträtten för aktieinnehav. I den händelse Carnegie Fonders aktieinnehav är försumbart jämfört med övriga aktieägares innehav, eller då Carnegie Fonders aktieinnehav endast utgör en mycket liten del av fondernas totala portfölj, kan Carnegie Fonders deltagande och utövande av rösträtten vara av ringa betydelse för andelsägarna. Då kan Carnegie Fonder göra avsteg från principen.

Carnegie Fonder deltar i nomineringsprocesser inför tillsättning av styrelse. En förutsättning är dock att Carnegie Fonders frihet att handla med aktier i aktiemarknadsbolag inte påverkas.

Carnegie Fonder samverkar i ägarfrågor med andra ägare där så är lämpligt. I fall där en intressekonflikt skulle uppstå som kan påverka fondbolagets sätt att verka enbart för andelsägarnas bästa så måste dessa intressen vika sig för andelsägarnas bästa.

Mot bakgrund av att aktieägares rätt att besluta i ett aktiebolags angelägenheter utövas vid bolagsstämma, aktiebolag leds av styrelse och vd, samt att dessa inte ska lämna exklusiv information till eller agera på direktiv från enskilda ägare av aktier i bolaget, är, enligt Carnegie Fonder, de centrala ägarfrågorna att

- » hinder, för aktieägare att effektivt utöva rösträtt på bolagsstämma, undanröjs,
- » styrelsens och 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,
- » uppköpsförsvärande bestämmelser i bolagsordning avskaffas,
- » korsägande avvecklas,
- » upphandling av revisionstjänster avseende lagstadgad granskning av aktiemarknadsbolags årsredovisning, räkenskaper och förvaltning inte hanteras av vd eller annan tjänsteman i bolaget, annat än i administrativt syfte,
- » revisorerna löpande rapporterar till styrelsen samt vid bolagsstämma redogör för revisionen,
- » ersättningen till vd innehåller en rörlig del, beräknad på sätt som likställer vd:s intressen med aktieägarnas gemensamma intressen, samt att en del av den rörliga ersättningen utgår i form av aktier eller aktierelaterade instrument i bolaget som innebär en betydande exponering för såväl positiv som negativ kursutveckling,
- » beslut om utfärdande av syntetiska optioner och dylikt fattas av bolagsstämma,
- » pensionsförmåner motsvarande ITP-plan enligt kollektivavtal blir norm för vd, samt att eventuella pensionsförmåner därutöver redovisas med angivande av kostnad samt ingående och utgående kapitalvärde, även för sådana förmåner som inte intjänas,
- » Vd ska kunna avlägsnas från bolaget utan annan ersättning än avgångsvederlag motsvarande högst två års fast lön (samt intjänad pension).

Den fondverksamhet som bedrivs inom Carnegie Fonder är föremål för en omfattande reglering. En central del av regleringen är att vi ska handla uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse. Förvaltningen av fonderna syftar därför främst till att med iakttagande av tillbörlig försiktighet och respekt för gällande regelverk åstadkomma högsta möjliga avkastning.

Carnegie Fonders krav i samband med fondernas placeringar är att de bolag fonderna placerar i ska tillämpa god etik i sin verksamhet. Den etiska måttstocken är främst de lagar, regler och affärsseder som gäller där företaget verkar samt den acceptans verksamheten har hos företagets kunder. Eftersom varje företag har ett kommersiellt intresse av att företagets varor och tjänster i alla avseenden uppfyller kundernas krav finns det normalt ett samband mellan kravet på god avkastning för fonderna och god etik hos företagen, särskilt på lång sikt.

Vi är medvetna om att normsystemen och de praktiska villkor som företagen verkar under i andra länder kan avvika starkt från det som är vanligt i Sverige bland annat beträffande korruption, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och miljöskydd. Vår utgångspunkt är härvid att handel och affärsutbyte främjar välbefindandet och den sociala utvecklingen i ett land. Ekonomisk isolering är ingen bra förutsättning för den som vill stärka arbetstagarnas rättigheter, förbättra arbetsförhållanden och vårda miljön. Det ekonomiska utbytet är tvärtom i allmänhet den starkaste drivkraften för en utveckling som förbättrar villkoren på arbetsmarknaden och skapar de resurser som ger ett land ekonomisk handlingsfrihet att satsa på social utveckling, utbildning och miljöskydd. Vi tror därför inte att generella bojkotter av företag med verksamhet i enskilda länder är en bra metod att åstadkomma förbättringar.

Alla aktieägare, stora som små, har rätt att ställa krav på god etik hos ett företag som vill använda den internationella kapitalmarknaden som finansieringskälla. Ett sådant företag måste vara berett att följa god affärssed och kunna leva upp till en rimlig internationell etisk standard för att upprätthålla sitt anseende. Som aktiva förvaltare gör vi vårt bästa för att identifiera och undvika företag som inte sköter sig. Förutom att ha en nära och regelbunden dialog med våra innehav anlitat vi också en extern konsult – Sustainalytics – som granskar våra innehav ur ett hållbarhetsperspektiv. Det är dock alltid vi själva som fattar alla beslut rörande våra fonders investeringar. Om det skulle komma till vår kännedom att det råder oacceptabla missförhållanden hos ett företag som någon av Carnegie Fonders fonder har investerat i ska vi således kontrollera uppgifterna och försöka bidra till att förhållandena förbättras. Om detta inte visar sig möjligt ska vi ompröva vårt engagemang i företaget. Fondbolaget avser att redovisa för andelsägarna de fall där Fondbolaget tagit ställning i väsentliga enskilda ägarfrågor och vilka motiven härför varit.

Användande av derivatinstrument med mera

Gemensamma principer

De derivatinstrument som kan användas är optioner och terminer avseende aktier, obligationer, aktie- och ränteindex samt valuta. Handeln med dessa derivatinstrument är ett alternativ till ett direkt köp eller försäljning av värdepapper eller valuta.

Huvudprincipen för handel med derivat är att handeln ska ske för att effektivisera förvaltningen eller minska kurs- och valutarisker.

De vanligaste typerna av derivataffärer är köp och försäljningar av valutaterminer. För övrigt gäller för handel i derivatprodukter.

Fondernas kapitaltillväxt och totala förmögenhetsvärde får inte riskeras i avsevärd mån.

Utnyttjandet av derivat får ej ske på så sätt att fonden vid placeringstillfället eller efter lösen eller motsvarande avviker från placeringsbestämmelserna i lagen om värdepappersfonder, förvaltning av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelser.

Fonderna har möjlighet att både köpa och utfärda köpoptioner, liksom köpa och utfärda säljoptioner, avseende såväl aktieoptioner, indexoptioner som övriga optioner. Strategier (kombinationer) mellan dessa är även möjliga.

Köp och försäljning av terminskontrakt kan förekomma liksom in- och utlåning av värdepapper.

Användning av värdepapperslån

Särskilt om värdepapperslån och utlåning av överlåtbara värdepapper

Enligt fondregelverket har fonderna möjlighet att låna ut överlåtbara värdepapper som ingår i fonden till en tredje part (värdepapperslån). Om fonden lånar ut värdepapper begär fonden säkerhet från låntagaren för de utlånade värdepappren. Fonden tar även betalt för utlåningen genom ränta som, efter avdrag för administrativa kostnader, tillfaller fonden och därmed ökar avkastningen i fonden.

Värdepapperslån får göras till högst 20 procent av fondförmögenheten.

Värdepapperslån exponerar fonden mot risken för att låntagaren inte kan lämna tillbaka de värdepapper som har lånats.

I Carnegie Fonders riktlinjer för ägar-engagemang anges att utlånade aktier ska återkallas innan rösträttsregistrering så att Carnegie Fonder kan utnyttja rösträtten.

Carnegie Fonder har under första halvåret 2026 inte lånat ut värdepapper.

Courtage och analyskostnader

Courtage och andra kostnader på grund av fondens värdepappersaffärer ska betalas av fonden.

Courtage utgör ersättning för förmedling av värdepappersaffärer. För att få god service jämförbarhet anlitas ett antal svenska och utländska fondkommissionärer.

2015 övergick Carnegie Fonder, vid förvaltningen av svenska aktiefonder, till att betala separat för orderutförande respektive analys. Köp av analys är ett viktigt komplement till fondbolagets egen analysverksamhet. Kostnaderna betalas av respektive fond.

In- och utträdesavgifter

Fondbolaget tar inte ut några in- eller utträdesavgifter.

Justerat fondandelsvärde

För att säkerställa en rättvis behandling av fondandelsägare och tillvarata andelsägarnas gemensamma intressen tillämpar fonden justerat fondandelsvärde (swing pricing).

Swing pricing är en metod som används för att säkerställa rättvis behandling av

fondandelsägare vid hantering av större flöden i en fond. Syftet är att den fondandelsägare som har orsakat transaktionskostnaderna också ska bära kostnaderna som uppstår vid teckning och inlösen av fondandelar, vilket annars skulle påverka andra andelsägare.

Transaktionskostnaderna kan vara direkta eller indirekta och inkluderar i relevanta fall bl.a. courtage, spread, marknadspåverkan och transaktionsskatter. Storleken på ändringen av försäljnings- och inlösenpriset, swingfaktorn, bestäms av fondbolaget och kan variera över tid.

Carnegie Fonder tillämpar partiell justering av fondandelsvärde. Det innebär att när fonden har ett nettoinflöde eller nettoutflöde som överstiger ett förutbestämt tröskelvärde, justeras fondandelsvärdet. Tröskelvärdet bestäms av fondbolaget och representerar vad som anses vara ett betydande nettoflöde för fonden. Om nettoflödet inte överstiger tröskelvärdet sker ingen justering. Justerings faktorn får vara högst 2 procent av fondandelsvärdet.

Särskilda risker på tillväxtmarknader

Investeringar i länder där Carnegie Indienfond får investera – Indien – är förknippade med hög risk.

Riskerna hänför sig till såväl ekonomiska, politiska som legala faktorer. Värdepappersmarknaderna uppfyller ännu inte de krav som uppställs på de etablerade marknaderna. Till exempel kan bristfälliga clearing- och registreringsrutiner medföra viss tidsutdräkt vad avser registrering av förvärv och leverans av värdepapper. Ännu råder inte tillfredsställande likviditet i alla aktier på marknaden.

Redovisningsreglerna följer ofta inte internationellt vedertagen standard. Skydd för minoritetsaktieägare är fortfarande bristfälligt.

Skattelagstiftningen är oklar såvitt gäller utländska investerares ställning och de skatterättsliga regelverken är som regel komplicerade och svåra att tillämpa. Härtill kommer riskfaktorer som politisk och ekonomisk instabilitet.

Fondbolagsfakta

Carnegie Fonder AB

Organisationsnr: 556266-6049
Postadress: Box 7828,
SE-103 97 Stockholm
Besöksadress: Regeringsgatan 56,
Stockholm
Grundat: 1985
Aktiekapital: 3 000 000 SEK

Dotterbolag till Carnegie Holding AB

Styrelse

Anders Johnsson
Ordförande

Anders Johan Antas
Styrelseledamot

Karin Elisabet Burgaz
Styrelseledamot

Håkon Hansen
Styrelseledamot

Ola Melgård
Styrelseledamot

Lars-Göran Orrevall
Styrelseledamot

Revisor

Vald av bolagsstämman:
Ernst & Young AB
Huvudansvarig revisor
Mona Alfredsson

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
106 40 Stockholm

Förvaltade fonder

- » Carnegie All Cap
- » Carnegie Fastighetsfond Norden
- » Carnegie Global Plus
- » Carnegie Global Quality Companies
- » Carnegie Global Resilient Small Cap
- » Carnegie Indienfond
- » Carnegie Investment Grade
- » Carnegie Likviditetsfond
- » Carnegie Listed Infrastructure
- » Carnegie Listed Private Equity
- » Carnegie Micro Cap¹⁾
- » Carnegie Obligationsfond
- » Carnegie Rysslandsfond
- » Carnegie Small & Micro Cap
- » Carnegie Småbolagsfond
- » Carnegie SPAR Balanserad
- » Carnegie SPAR Global
- » Carnegie Spin-Off
- » Carnegie Strategifond
- » Carnegie Sverige Plus
- » Carnegie Sverigefond
- » Carnegie US Small & Micro Cap
- » D&G Aktiefond
- » D&G Global All Cap
- » D&G Småbolag

Fonderna är värdepappersfonder enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46).

1) Fonden är en specialfond enligt Lagen 2013:561 Förvaltare av alternativa Investeringsfonder.

Universal Investment Luxembourg S.A.

Central administration: 15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher
Grand Duchy of Luxembourg
Grundat: 2000
Aktiekapital: EUR 28 000 000

Styrelse

Dr. André Jäger
Ordförande

Hilton Hess
Styrelseledamot

Katja Müller
Styrelseledamot

Markus Neubauer
Styrelseledamot

Revisor

PwC
2, rue Gerhard, Mercator
B.P 1443
L-1014 Luxembourg

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken. AB (publ) – Luxembourg Branch
4, rue Petermelchen
L-2370 Howald
Grand Duchy of Luxembourg

Förvaltade fonder

- » Carnegie Corporate Bond
- » Carnegie High Yield
- » Carnegie High Yield Select
- » Carnegie Strategy Fund
- » Carnegie Total

För ovanstående fonder fungerar Carnegie Fonder AB som förvaltare och distributör. Fonderna lyder under gällande lagar och förordningar i Luxemburg.

Reglerna för fondernas redovisning och revision överensstämmer i stort med motsvarande svenska regler. Fondernas räkenskaper i denna rapport har inte varit föremål för revisorernas granskning. De officiella årsberättelserna och halvårsredogörelserna för Carnegie Fonders Luxemburgsregistrerade fonder lämnas på begäran.



CARNEGIE FONDER

BESÖKSADRESS

Regeringsgatan 56
Stockholm

HEMSIDA

carnegiefonder.se

E-POST

spara@carnegiefonder.se

TELEFON

08 12 15 50 00