

CARNEGIE SPIN-OFF A

DETTA ÄR MARKNADSFÖRINGSKOMMUNIKATION.

Se fondens informationsbroschyr och faktablad innan du fattar några slutgiltiga investeringsbeslut.

OM FONDEN

Carnegie Spin-Off är en aktiv förvalttad aktiefond som investerar i ett 30-tal bolag i hela Norden, men i huvudsak på den svenska marknaden. Fonden fokuserar på värdeskapande strukturaffärer, s.k. 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.



Simon Blecher
Förvalttar fonden sedan
2007

**Mattias
Montgomery**
Förvalttar fonden sedan
2019

Isak Lenholm
Förvalttar fonden sedan
2019

**Gustav
Andersson**
Förvalttar fonden sedan
2026

Eric Stussare
Förvalttar fonden sedan
2026

FONDFAKTA

Startdatum	2007-09-28
Kurssättning	Daglig
Morningstar-rating	★★★
SFDR	Artikel 8
Riskenivå	4 av 7
ISIN	SE0002098442
Årlig avgift	1,03%
Resultatbaserad avgift	20%
Minsta startinvestering	50 000 SEK
Fondförmögenhet	1 227 MSEK
Utdelning	Nej
NAV-kurs	58,73 SEK

RISKINDIKATOR



Lägre risk

Högre risk



Riskindikatorn utgår från att du behåller produkten i 5 år.

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om riskenivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen eller på grund av att vi inte kan betala dig.

Vi har klassificerat produkten som 4 av 7, det vill säga en medelriskklass. Här bedöms de eventuella förlusterna till följd av framtida resultat ligga på en medelnivå och dåliga marknadsförhållanden kan påverka vår förmåga att betala dig.

Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

VIKTIGA RISKER

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 samt stresstestas regelbundet.

CARNEGIE SPIN-OFF A

FÖRVALTARKOMMENTAR

STARK UPPGÅNG

April kännetecknades av en stark uppgång om 4 procent, en markant rekyl efter den turbulenta mars. Fonden hade en positiv utveckling under april där bolag som ABB, Asmodee och MTG Group bidrog positivt till avkastningen medan bolag som GE Healthcare, Electrolux Professional och Dynavox hade en negativ påverkan. Under månaden fick vi även ta del av de första kvartalsrapporterna för 2026.

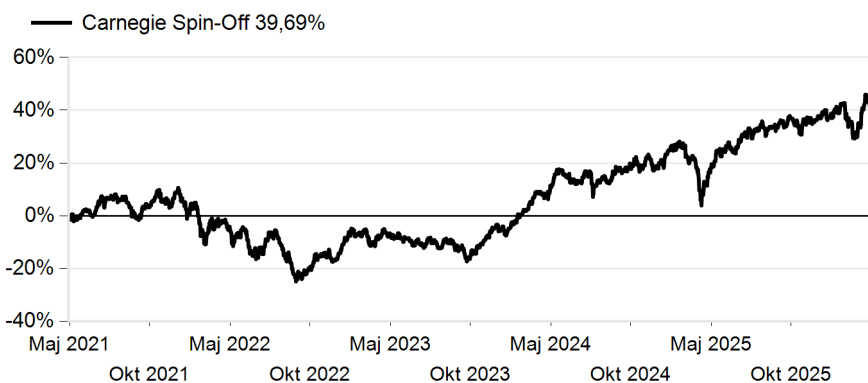
MTG levererade ett rekordkvartal för Q1 2026 med stark tillväxt och bättre lönsamhet än väntat. Under april lämnade PlaySimple in ett utkast till prospekt på den indiska börsen och bolaget är nu på väg mot en potentiell börsnotering i H2 2026. Trots att aktien presterat väl under april anser vi att marknaden fortsätter att underskatta det potentiella värdeskapandet från ovannämnda strukturaffär men att detta troligtvis kommer korrigeras när PlaySimple-noteringen väl konkretiseras och marknaden börjar prissätta summan av delarna närmare verkligt värde. ABB hade en stark inledning på 2026 med ett rekordkvartal präglad av god lönsamhet, rekordhöga ordergångar och starkt kassaflöde.

Rapporten slog marknadens förväntningar på de flesta nyckeltalen och fortsätter att se bra momentum i alla deras affärsben, men kanske framförallt Electrification där ordergången steg med 44% på jämförbar basis, drivet av trippelsiffrig tillväxt inom datacenter.

Electrolux Professional levererade ett betydligt svagare kvartal och kom in under redan försiktigt ställda förväntningar. Vår investeringstes kring förbättrade marginaler drivet av besparing inom FoU, återhämtning i USA och nya produkter är alla förväntad i slutet av året. Det som överraskade negativt var i första hand svagheten i USA under kvartalet. Estimaten har kommit ned markant därefter, även om mars visade viss förbättring och skulle kunna indikera en botten i ordergång, men investeringsbeslut skjuts fortfarande under Q2. Värderingen har nått bottenivåer kring EV/EBIT 11x på nästa års vinst och insiderköp från ledningen noterades och välkomnas.

I termer av portföljusteringar har vi under månaden minskat vår position i bland annat Alleima, Solid Försäkring och ökat vår position i Lindex.

UTVECKLING 5 ÅR %



NYCKELTAL

Antal innehav	34
Omsättningshastighet, ggr/år	0,6
Standardavvikelse, 2 år	12,5%
Standardavvikelse, 3 år	12,9%
Standardavvikelse, 5 år	16,9%
Sharpekvot, 2 år	0,74
Sharpekvot, 3 år	0,87
Sharpekvot, 5 år	0,29
Tracking error, 2 år*	5,8%
Tracking error, 3 år*	5,8%
Tracking error, 5 år*	6,3%

* Jämförelseindex: SIX Portfolio Return Index

AVKASTNING %

	i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Fond	1,45	18,33	49,68	39,69	176,32	500,62

ANNUALISERAD AVKASTNING %

	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Fond	14,39	6,91	10,70	10,12

MÅNADSAVKASTNING %

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2026	-0,47	4,12	-6,93	5,18									1,45
2025	7,28	-0,75	-7,12	1,25	5,99	0,46	4,94	1,01	0,11	2,51	-0,24	0,93	16,79
2024	-0,81	6,75	6,56	2,22	3,63	-2,85	3,72	-1,12	2,43	-0,04	1,09	-0,96	22,06

Källa: Carnegie Fonder

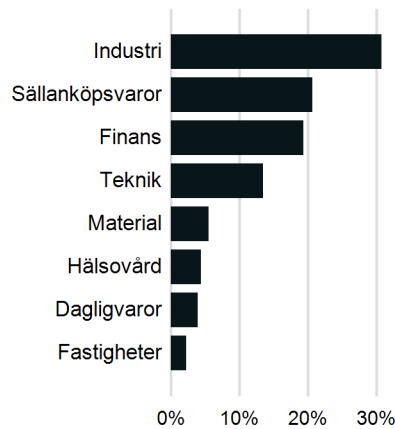
Fondens avkastning har beräknats efter avgifter. Avkastning för fond och eventuellt jämförelseindex redovisas inklusive återinvesterade utdelningar. Vid beräkning av avkastning har hänsyn inte tagits till inflation.

CARNEGIE SPIN-OFF A

STÖRSTA INNEHAV

ABB Ltd	6,7%
Asmodee Group AB B	5,0%
Sampo Oyj SEK	4,7%
Essity AB B	3,7%
Hexagon AB B	3,6%
Atlas Copco AB B	3,5%
Hoist Finance AB	3,5%
TF Bank AB	3,4%
Electrolux Professional AB	3,4%
Dynavox Group AB	3,4%

BRANSCHFÖRDELNING



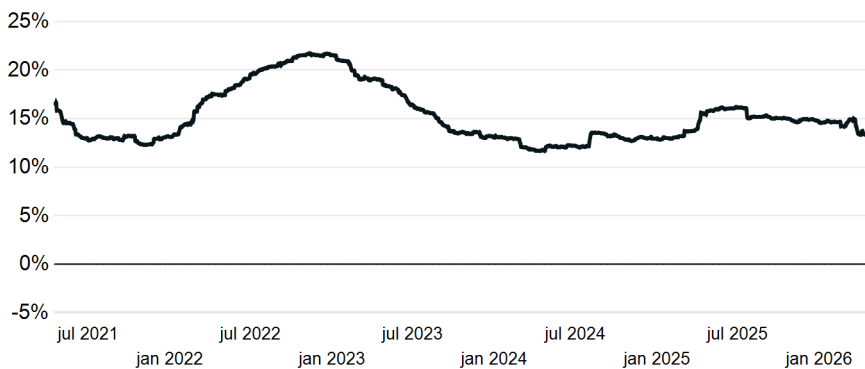
STÖRSTA BIDRAG YTD

ABB Ltd	1,6%
Sandvik AB A	1,0%
Hoist Finance AB	0,9%
Epiroc AB B	0,7%
Asmodee Group AB B	0,7%

MINSTA BIDRAG YTD

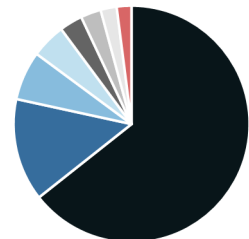
Electrolux Professional AB	-1,4%
Kinnevik AB B	-1,2%
GE HealthCare Technologies Inc	-0,8%
Sampo Oyj	-0,7%
Dynavox Group AB	-0,7%

STANDARDVARIATION %



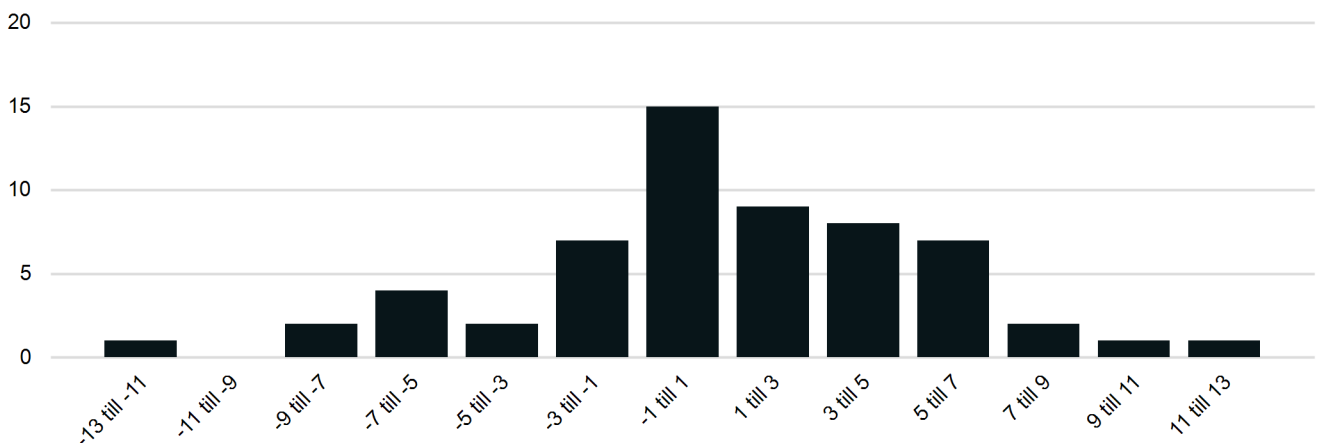
GEOGRAFISK FÖRDELNING

Sverige	64,4%
Finland	14,0%
Schweiz	6,7%
Kassa	4,7%
Irland	3,2%
Norge	2,8%
Danmark	2,2%
Övriga	2,0%



FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2021-05-01 till 2026-04-30

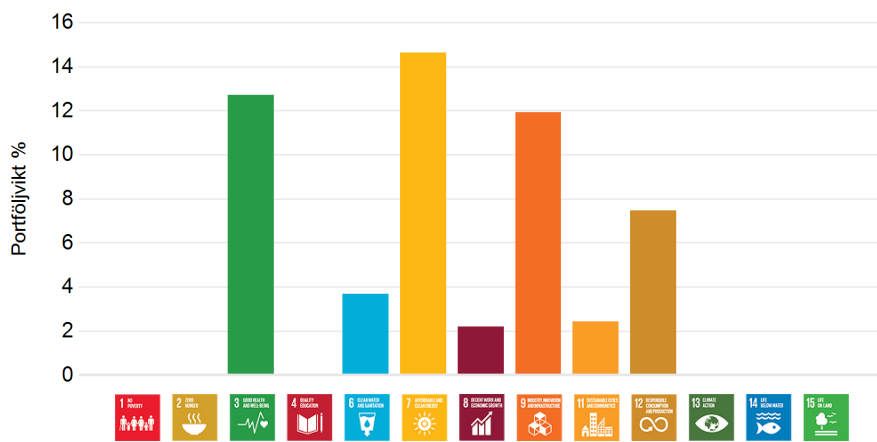


CARNEGIE SPIN-OFF A

HÅLLBARHETSPROFIL

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag som når upp till eller överträffar Carnegie Fonders hållbarhetsrelaterade krav och därmed bidrar till en miljömässigt (E) och socialt (S) hållbar framtid.

BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL (SDG)



STÖRSTA BIDRAG TILL SDG, AKTIVITETER

7.3: Till 2030 fördubbla den globala förbättringstakten vad gäller energieffektivitet	14,6%
9.4: Till 2030 rusta upp infrastrukturen och anpassa industrin för att göra dem hållbara, med effektivare resursanvändning och fler rena och miljövänliga tekniker och industriprocesser	11,8%
3.8: Åstadkomma allmän hälso- och sjukvård för alla	9,9%
12.2: Senast 2030 uppnå en hållbar förvaltning och ett effektivt nyttjande av naturresurser	7,5%
11.1: Senast 2030 säkerställa tillgång för alla till fullgoda, säkra och ekonomiskt överkomliga bostäder och grundläggande tjänster samt rusta upp slumområden	4,8%

STÖRSTA BIDRAG TILL SDG, BOLAG

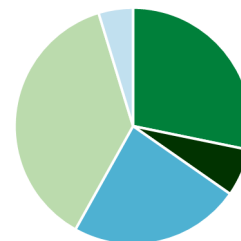
BOLAG	MÅLTYP	SDG	PARIS-ALIGNED
Dynavox Group AB	Sociala mål	3	
Autoliv Inc	Sociala mål	3	1,5°C
ABB Ltd	Miljömål	7	1,5°C
Atlas Copco AB B	Miljömål	9	1,5°C
Medicover AB B	Sociala mål	3	1,5°C

HÅLLBARA INVESTERINGAR ENLIGT SFDR

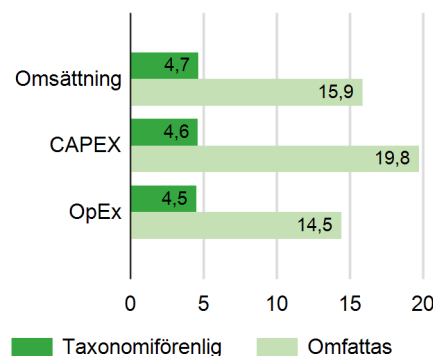
Fondkategori	8
Minsta andel hållbara investeringar	10%
Hållbara investeringar	58,1%
Minsta andel investering i linje med EU:s taxonomi	0,0%
Investeringar i linje med EU:s taxonomi (omsättning)	4,7%

HÅLLBARA INVESTERINGAR ENLIGT SFDR

Miljömål	28,2%
Miljömål (EU taxonomi > 25%)	6,5%
Sociala mål	23,4%
Främjar E/S karaktärsdrag	37,2%
Kassa och övrigt	4,7%

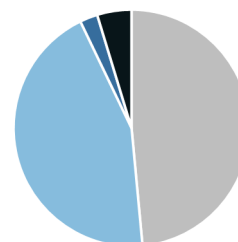


EU:S TAXONOMI



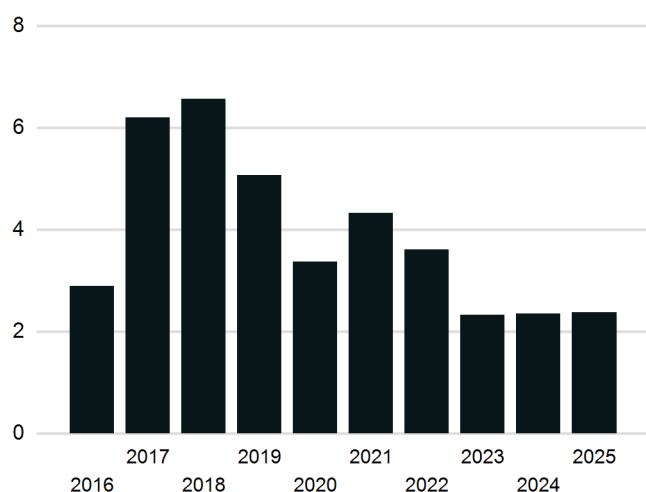
HÅLLBARHETSRTING I THOR

Adekvat	48,5%
Starkt	44,3%
Väldigt starkt	2,4%
Kassa och övrigt	4,7%

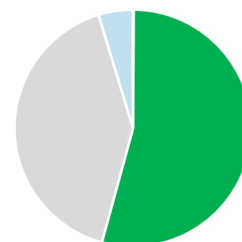
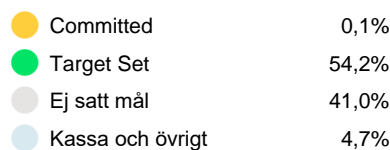


CARNEGIE SPIN-OFF A

KOLDIOXIDAVTRYCK (TON CO₂/MSEK OMSÄTTNING)



KLIMATMÅL (SCIENCE BASED TARGET)



HÅLLBARHETSINDIKATORER

Scope 1-växthusgasutsläpp (CO ₂ e/EVIC)	24,8
Scope 2-växthusgasutsläpp (CO ₂ e/EVIC)	15,8
Scope 3-växthusgasutsläpp (CO ₂ e/EVIC)	2 900,2
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser (CO ₂ e/EVIC)	2 942,7
Koldioxidavtryck (CO ₂ e/EVIC)	56,0
Växthusgasintensitet (CO ₂ e/Omsättning)	210,4
Exponering mot företag inom fossila bränslen (%)	0,0
Andel icke-förnybar energiförbrukning (%)	58,7
Andel icke-förnybar energiproduktion (%)	0,0*
Energiförbrukningsintensitet (GWh/Omsättning)	0,0*
Verksamhet i biologiskt känsliga områden (%)	6,8
Utsläpp till vatten (utsläpp/EVIC)	0,0*
Farligt avfall (ton avfall/EVIC)	114,1
Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer (%)	0,0*
Ojusterad löneklyfta mellan könen (procentuell skillnad)	85,1
Genomsnittlig andel kvinnor i styrelser (%)	38,4
Exponering mot kontroversiella vapen (%)	0,0

FONDBOLAGETS POLICY

EXKLUDERADE SEKTORER	PRODUKTION	DISTRIBUTION	STATUS
Alkohol	5%	5%	✓
Cannabis	0%	5%	✓
Olja och gas raffinering	5%	5%	✓
Olja och gas utvinning	5%	5%	✓
Kol	5%	5%	✓
Gambling	5%	5%	✓
Internationella normer	0%	0%	✓
Kontroversiella vapen	0%	0%	✓
Konventionella vapen	5%	5%	✓
Pornografi	0%	5%	✓
Tobak	0%	5%	✓

CARNEGIE SPIN-OFF A

VIKTIG INFORMATION

Detta är en marknadskommunikation. Läs fondens informationsbroschyr och PRIIPS KID innan du fattar några slutgiltiga investeringsbeslut. Vid beslutet att investera i fonden bör ta hänsyn till alla egenskaper eller mål för fonden som beskrivs i informationsbroschyren och fondbestämmelserna. PRIIPS KID och informationsbroschyr finns på www.carnegiefonder.se.

För legal information, investerarrättigheter samt klagomålshantering vänligen se denna länk www.carnegiefonder.se.

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

Den historiska avkastning som redovisas har ej tagit hänsyn till inflationen.

Hållbarhetsrelaterad information finns på www.carnegiefonder.se. Se även separat avsnitt om hållbarhet i denna rapport.

Informationen i detta produktblad tillhör Carnegie Fonder och är endast avsedd som allmän produktinformation. Den ska inte ses som placeringsråd eller rekommendation.

Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Carnegie Fonder ansvarar inte för skada, varken direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan Carnegie Fonders medgivande.

HÅLLBARHET

Något annat uttryck du undrar över? Se vår ordlista över hållbarhetsbegrepp här. [Carnegie Fonder Helår ordlista](#).

SFDR

EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar. Syftar till att harmonisera regelverket, öka transparensen och jämförbarheten samt styra kapitalet för att främja omställning. Huvudpunkterna i SFDR är integration av hållbarhetsrisker, hänsyn till huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenser, klassificering av fonder, rapportering och Taxonomin. Artikel 6 EU:s klassificering av fonder som integrerar hållbarhetsrisker eller förklarar varför det inte görs. Artikel 8 EU:s klassificering av fonder som främjar ESG men saknar ett uttalat hållbarhetsrelaterat mål. Artikel 9 EU:s klassificering av fonder som har hållbara investeringar som mål. Målet ska ligga i linje med aktiviteterna definierade i EU:s taxonomi och målet ska utmanas, följas upp och mätas kvantitativt. [EU SFDR förordning](#)

FN:s GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL (SDG)

Andel investeringar med mer än 25% av omsättning hänförligt till ett av FN:s globala hållbarhetsmål. Beräkningen sker genom ett internt utvecklat ramverk. För mer information, se fondernas informationsbroschyr.

EU:s TAXONOMI

En delkomponent av EU:s action plan on sustainable finance. Ett klassificeringssystem på EU-nivå för att definiera och underlätta hållbara investeringar. Består av en lista med ekonomiska aktiviteter som bidrar positivt till minst ett av de sex uppsatta hållbarhetskriterierna, utan att motverka något av de andra.

THOR

THOR är Carnegie Fonders egenutvecklade verktyg för hållbarhetsanalys. THOR används av samtliga Carnegie Fonders förvaltare inför varje investering. Syftet med bedömningen är främst att stanna upp och reflektera samt dokumentera hur vi anser nivån på bolagens hållbarhetsarbete vara. Bedömningskriterierna kalibreras över tid vart efter vårt univers av analyserade bolag växer och vi får en större grupp att jämföra mot. Tanken är vidare att bedömningen ska ske utifrån bolagens respektive förutsättningar. Exempelvis kan vi ha olika kravbild beroende på bland annat marknad och storlek på bolag.

Inadekvat: Bolagets arbete anses inte leva upp till våra förväntningar inom valt område eller är obefintligt.

Adekvat: Vi anser att bolaget lever upp till våra grundförväntningar inom valt område. Vi anser att bolaget bedriver ett starkt arbete inom valt område. Detta kan vara relativt sektorkollegor, eller den regionala eller globala marknaden.

Starkt: Ska kännetecknas av att våra grundförväntningar motsvaras samt en god transparens, till exempel genom att relevant data redovisas, genom demonstrerad medvetenhet om relevanta risker och möjligheter kopplade till hållbarhet och gärna att det finns konkreta och mätbara mål kopplade till dessa områden.

Väldigt starkt: Tilldelas i regel bolag som utöver föregående kriterier även anses särskilt väl ha integrerat den relevanta sektionen i sin verksamhet och strategi. Det kan även tilldelas bolag som kan anses vara best-in-class (inom en sektor) eller där arbetet eller bilden anses "så bra det kan vara" (till exempel en ägarbild vi inte tycker kan bli bättre).

KOLDIOXIDAVTRYCK

Mäts i enlighet med rekommendationer från Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD). Viktat medelvärde av portföljbolagens direkta (scope 1) och indirekta (scope 2) utsläpp dividerat med dess intäkter, konverterat till fondens valuta.

KLIMATMÅL - PARISAVTALET (SCIENCE BASED TARGET)

Andel av portföljen investerad i bolag med klimatmål i linje med Parisavtalets, validerade av Science Based Target Initiative.

HÅLLBARHETSINDIKATORER (SFDR – PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS)

Data i tabellen beräknas enligt definitioner i regelverket SFDR, vilka kan skilja sig mot Carnegie Fonders policy och metodik i övrigt. Datakälla är Bloomberg. Carnegie Fonder reserverar sig för eventuell saknad eller felaktiga data. För mer detaljer, se rapporten Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktor på fondbolagets hemsida.

MER INFORMATION

För mer information kring THOR och Carnegie Fonders arbete med Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar och ägarengagemang se vår webbplats. [Carnegie Fonder Hållbarhet](#)

CARNEGIE FONDER - VERKLIGT VÄRDE

Carnegie Fonder är ett fristående fondbolag som har skapat verkligt värde sedan 1988. Alla fonder är aktivt och långsiktigt förvaltade, baserat på djup finansiell analys och modern hållbarhetsanalys.

Carnegie Fonder - En del av DNB

KONTAKTINFORMATION

Besöksadress: Regeringsgatan 56 Stockholm
Postadress: Box 7828, 103 97 Stockholm
Hemsida: www.carnegiefonder.se
Telefon: +46 8 12 15 50 00