

**Auszug aus dem Jahresbericht und geprüften
Jahresabschluss zum 31. Dezember 2017
für den Vertrieb in der Schweiz**

CARNEGIE Fonder Portfolio

Luxemburgische Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)

R.C.S. Luxembourg B 33 101



CARNEGIE FONDER

Hinweis

Dieser Bericht ist ein Auszug aus dem Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss und enthält nur die Teilfonds, deren Anteile in der Schweiz vertrieben werden.

Die einzige rechtsverbindliche Grundlage für den Kauf der in diesem Bericht erwähnten Anteile der Gesellschaft bildet der aktuell gültige Prospekt mit seinen Vertragsbedingungen.

CARNEGIE Fonder Portfolio

Inhalt

Organisation	2
Allgemeine Informationen	4
Bericht des Anlageverwalters	7
Bericht des Abschlussprüfers	13
Konsolidierter Nettovermögensausweis	16
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens	17
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)	18
Nettovermögensausweis	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens	19
Statistische Angaben	20
Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen	21
Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern	22
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond	23
Nettovermögensausweis	23
Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens	24
Statistische Angaben	25
Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen	26
Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern	30
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select	31
Nettovermögensausweis	31
Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens	32
Statistische Angaben	33
Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen	34
Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern	36
Anhang zum Jahresabschluss	37
Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	48

Organisation

Sitz	4, rue Peternelchen L-2370 Howald
Verwaltungsrat der Gesellschaft	Vorsitzender Hans HEDSTRÖM Chief Executive Officer Carnegie Fonder AB, Schweden Verwaltungsratsmitglieder Peter GULLMERT Head of Sales Carnegie Fonder AB, Schweden Marie JUHLIN Managing Director SEB Fund Services S.A., Luxemburg
Verwaltungsgesellschaft	SEB Fund Services S.A. 4, rue Peternelchen L-2370 Howald
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	Vorsitzender Göran FORS Acting Head of Investor Services Large Corporates and Financial Institutions Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Schweden (seit dem 5. Mai 2017) Gustaf UNGER Head of Investor Services, Transaction Banking Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Schweden (bis zum 5. Mai 2017) Verwaltungsratsmitglieder Göran FORS Acting Head of Investor Services Large Corporates and Financial Institutions Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Schweden (bis zum 5. Mai 2017) Claes-Johan GEIJER Independent Director and Advisor G Advisors S.à.r.l., Luxemburg (seit dem 13. Januar 2017) Marie JUHLIN Managing Director SEB Fund Services S.A., Luxemburg Jonas LINDGREN Client Executive, Hedge Fund Coverage Large Corporates and Financial Institutions Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Schweden

CARNEGIE Fonder Portfolio

Organisation (Fortsetzung)

Geschäftsführung	Marie JUHLIN, Managing Director Jan HEDMAN, Deputy Managing Director Shaneera BOOLELL GUNESH RASQUÉ, Deputy Managing Director (vom 15. Mai 2017 bis 31. Dezember 2017)
Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg	Skandinaviska Enskilda Banken S.A. 4, rue Peternelchen L-2370 Howald
Zentrale Verwaltungsstelle	SEB Fund Services S.A. 4, rue Peternelchen L-2370 Howald
Unterverwaltungsstelle und Register- und Transferstelle	European Fund Administration S.A. 2, rue d'Alsace L-1122 Luxemburg
Anlageverwalter	Carnegie Fonder AB Regeringsgatan 56 SE-103 38 Stockholm
Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator L-2182 Luxemburg
Vertriebsstelle	Carnegie Fonder AB Regeringsgatan 56 SE-103 38 Stockholm
Zahlstelle - Schweden	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Stärntorget 4 SE-169 79 Solna
Schweizer Vertreter	Carnegie Fund Services S.A. 11, rue du Général-Dufour CH-1204 Genf
Zahlstelle - Schweiz	Banque Cantonale de Genève 17, quai de l'Île CH-1204 Genf

CARNEGIE Fonder Portfolio

Allgemeine Informationen

CARNEGIE Fonder Portfolio (nachfolgend die „Gesellschaft“) wurde am 2. März 1990 unter dem Namen FÖRSTA FONDER in Luxemburg gegründet. Sie ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“) gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (nachfolgend das „Gesetz von 2010“) in seiner jeweils gültigen Fassung. Die Gesellschaft wurde ab Gründungsdatum auf unbestimmte Zeit errichtet.

Der eingetragene Sitz der Gesellschaft befindet sich an der Rue Peternelchen 4 in L-2370 Howald. Die Statuten der Gesellschaft (die „Statuten“) wurden am 17. April 1990 im Luxemburger Amtsblatt („Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“) veröffentlicht. Die Statuten wurden zusammen mit der obligatorischen gesetzlichen Mitteilung beim Luxemburger Handelsregister eingereicht und können dort eingesehen oder bezogen werden. Die Statuten wurden mehrmals geändert, zuletzt am 16. April 2012. Die letzten Änderungen wurden am 21. Mai 2012 im Luxemburger Amtsblatt veröffentlicht. Publikationen, die nach dem 1. Juni 2016 erstellt wurden, sind über die Website des Luxemburger Handelsregisters (RCS), auf der neuen Plattform „Recueil électronique des sociétés et associations (RESA)“ verfügbar.

Der Name der Gesellschaft wurde am 3. März 1993 in HAGSTRÖMER & QVIBERG geändert, am 26. Juli 2000 in HQ.SE Portfolio, am 23. April 2003 in HQ Portfolio und am 29. Juni 2011 in CARNEGIE Fonder Portfolio.

Am Datum dieses Berichts stehen den Anlegern in der Schweiz die folgenden Teilfonds der Gesellschaft zur Verfügung:

- CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) in SEK
- CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Corporate Bond in SEK
- CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE High Yield Select (am 2. November 2017 aufgelegt), in SEK

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat beschlossen, zum 2. November 2017 eine Master-Feeder-Struktur wie folgt zu errichten:

Feeder (Fondsdomizil Luxemburg)	Master (Fondsdomizil Schweden)
CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)	Carnegie Strategifond

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat beschlossen, den CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund am 2. November 2017 in CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) umzubenennen.

Am Datum dieses Berichts können Anteile der folgenden Klassen ausgegeben werden:

- Anteilsklasse A (SEK): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen SEK 0 und SEK 250.000,00.
- Anteilsklasse B (NOK): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen NOK 0 und NOK 250.000,00.
- Anteilsklasse C (EUR): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen EUR 0 und EUR 25.000,00.
- Anteilsklasse D (SEK): ausschüttende Anteile für alle Anleger, Mindestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen SEK 0 und SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse E (DKK): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen DKK 0 und DKK 3.000.000,00.

CARNEGIE Fonder Portfolio

General information (continued)

- Anteilsklasse F (DKK): ausschüttende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds DKK 0 bzw. DKK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse G (EUR): ausschüttende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen EUR 0 und EUR 2.500.000,00.
- Anteilsklasse H (EUR): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen EUR 0 und EUR 2.500.000,00.
- Anteilsklasse I (NOK): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen NOK 0 und NOK 25.000.000,00.
- Anteilsklasse J (NOK): ausschüttende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen NOK 0 und NOK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse K (USD): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage je nach Teilfonds zwischen USD 0 und USD 300.000,00.
- Anteilsklasse L (GPB): thesaurierende Anteile für alle Anleger,
- Anteilsklasse M (CHF): thesaurierende Anteile für alle Anleger,
- Anteilsklasse N (USD): ausschüttende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage je nach Teilfonds zwischen USD 0 und USD 300.000,00.
- Anteilsklasse O (GPB): ausschüttende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage je nach Teilfonds zwischen GBP 0 und GBP 300.000,00.
- Anteilsklasse P (CHF): ausschüttende Anteile für alle Anleger,
- Anteilsklasse Q (SEK): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen SEK 25.000.000,00 und SEK 500.000.000,00 (SEK 3.000.000,00 bis 30. Dezember 2017).
- Anteilsklasse R (EUR): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds der Gegenwart von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse S (NOK): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds der Gegenwart von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse T (USD): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds der Gegenwart von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse U (GPB): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds der Gegenwart von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse V (DKK): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds der Gegenwart von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse W (CHF): thesaurierende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage je nach Teilfonds zwischen CHF 300.000,00 und dem Gegenwart von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse Y (EUR): ausschüttende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen EUR 25.000 und EUR 300.000,00.
- Anteilsklasse Z (NOK): ausschüttende Anteile für alle Anleger, Mindestestanlage und Mindestbestand je nach Teilfonds zwischen NOK 250.000,00 und NOK 3.000.000,00.

Jene Anteilsklassen, die nicht auf SEK lauten, sichern ihr Währungsengagement gegen die Basiswährung des entsprechenden Teilfonds nach dem Ermessen des Anlageverwalters ganz oder teilweise ab, um die Anteilhaber vor den Auswirkungen von Währungsschwankungen zu schützen. Die Kosten und Auswirkungen solcher Absicherungsgeschäfte schlagen sich im Nettoinventarwert und folglich in der Performance dieser Anteilsklassen nieder.

CARNEGIE Fonder Portfolio

General information (continued)

Am Datum dieses Berichts besitzen die Teilfonds die folgenden Anteilsklassen:

CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)	A (SEK) und B (NOK)
CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Corporate Bond	A (SEK), B (NOK), C (EUR), D (SEK), H (EUR), I (NOK) und Q (SEK)
CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE High Yield Select (aufgelegt am 2. November 2017)	A (SEK), B (NOK), D (SEK) und X (SEK)

Der Nettoinventarwert eines Teilfonds sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise können jederzeit am Sitz der Gesellschaft abgefragt werden.

Die Gesellschaft veröffentlicht jedes Jahr einen Jahres- und einen Halbjahresbericht. Diese Berichte sowie der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger („KIID“), die Statuten und alle die Gesellschaft betreffenden Informationen stehen den Anteilhabern am Sitz der Gesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank zur Verfügung.

Der Jahres- und der Halbjahresabschluss des Carnegie Strategifond, der Master-Fonds des CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund), sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft Carnegie Fonder AB erhältlich.

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Schweizer Vertreter der Gesellschaft ist Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, CH-1204 Genf. Als Schweizer Zahlstelle der Gesellschaft fungiert die Banque Cantonale de Genève, quai de l'Île 17, CH-1204 Genf. Anleger in der Schweiz können die aktuellsten, von der FINMA genehmigten Dokumente der Gesellschaft, wie den Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger (KIIDs), die Statuten, die Halbjahres- und Jahresberichte sowie weitere Informationen, wie eine Liste der Veränderungen des Anlagenportfolios, auf Deutsch kostenlos beim Schweizer Vertreter beziehen.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

Wertentwicklung des Teilfonds

2017 war ein starkes Jahr für die Wertpapiermärkte. Fast alle großen Volkswirtschaften der Welt scheinen sich in die richtige Richtung zu bewegen. Auch die Geschäftsberichte der Unternehmen belegen einen positiven Trend bei der Gewinnentwicklung, hinter dem nicht nur Kostensenkungen, sondern auch gestiegene Umsätze stehen.

Die Zentralbanken betreiben angesichts des nach wie vor niedrigen Inflationsdrucks weiterhin eine expansive Geldpolitik. Die US-Notenbank hat jedoch ihren Leitzins weiter angehoben. Damit steigen die Erwartungen, dass auch andere Zentralbanken beginnen, die Zinsschraube anzuziehen, da die Wachstumszahlen überraschend gut ausfallen. Andererseits ist der Inflationsdruck allgemein noch so niedrig, dass sich die langfristigen Zinsen auf historischen Tiefständen befinden. Bemerkenswert war, dass der US-Dollar 2017 trotz guten Wirtschaftswachstums und der Entscheidung, die Steuern zu senken, an Wert verlor. Andere Volkswirtschaften entwickelten sich vielfach sehr überraschend, vor allem in Europa.

Die gute Konjunktur und die stabilen Zinsen haben zu einer steigenden Risikoneigung beigetragen, die sich in sinkenden Zinsspreads niederschlägt. Zusätzlich zu den Aktien rentierten daher auch Unternehmensanleihen gut.

Der Teilfonds legte 2017 um 7,22 Prozent zu. Im zweiten Halbjahr gab der Teilfonds trotz dieses positiven Gesamttrends etwas nach. Die Anlagen des Teilfonds in Aktien, die sich vorrangig aus schwedischen Titeln zusammensetzen, litten unter den zunehmenden Turbulenzen am schwedischen Wohnungsmarkt im Herbst. Am stärksten waren die Bau-Titel des Teilfonds betroffen.

Die Nettoabflüsse während des Berichtszeitraums beliefen sich auf 468 Mio. SEK. Das verwaltete Vermögen summierte sich zum 31. Dezember 2017 auf 528 Mio. SEK.

Verwaltung des Teilfonds

Seit dem 2. November 2017 fungiert der Teilfonds als Feeder-Fonds für den Carnegie Strategifond. Seit diesem Zeitpunkt investiert der Teilfonds sein Vermögen ausschließlich in den Carnegie Strategifond. Die Anlagestrategie für den Carnegie Strategifond und damit indirekt für den CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) besteht kurz zusammengefasst darin, dass der Teilfonds sein Vermögen in Wertpapiere nordeuropäischer Unternehmen investiert, die hohe Direktrenditen erwirtschaften. Die Direktrendite kann dabei entweder aus Dividenden oder aus Zinskupons von Anleihen bestehen. Nachstehend einige Anmerkungen zu größeren Änderungen am Portfolio.

Aktien hatten einen Anteil von rund 65 Prozent am Vermögen des Carnegie Strategifond. Die starke Wertentwicklung einiger dieser Aktien zu Jahresbeginn ließ den Aktienanteil im April auf über 70 Prozent steigen. Um das Risiko zu reduzieren, versuchte die Verwaltung des Master-Fonds in der Folge, den Aktienbestand zugunsten von Unternehmensanleihen zu reduzieren. Zum Jahresende lag der Aktienanteil daher nur noch bei knapp über 50 Prozent.

Die Aktienpositionen in NCC und SCA wurden dabei jedoch aufgestockt. NCC verzeichnet generell eine hohe Nachfrage, doch dürften Rentabilitätsprobleme bei einigen Projekten in Finnland und Norwegen den Aktienkurs belastet haben. Die Finanzlage des Unternehmens ist sehr gut, sodass Spielraum für eine Sonderdividende in der Zukunft vorhanden sein könnte. SCA war fast das ganze Jahr hindurch eine bedeutsame Position des Teilfonds. Von der angekündigten Aufteilung in ein Unternehmen für das Forstgeschäft (SCA) und ein Unternehmen für Hygieneprodukte (Essity) wurde

ein Wertanstieg für das Gesamtunternehmen erwartet. Dies bewahrheitete sich, und vor allem die Sparte Forstprodukte (SCA) ist höher bewertet als viele Analysen vor der Aufteilung vorhergesagt hatten. Außerdem erwarb der Carnegie Strategifond Aktien von DnB und Nordea, zwei Banken mit relativ geringem Engagement im schwedischen Wohnungsmarkt. Die Käufe wurden aus der Auflösung der Positionen in Tele2, SKF, Autoliv und Kemira finanziert, die mit gutem Gewinn verkauft wurden. Außerdem verkaufte der Carnegie Strategifond Papiere von Investor und Industrivärden, nachdem der Bewertungsabschlag dieser Aktien gegenüber dem Nettovermögen deutlich gesunken war. Diese Abschläge nahmen zum Jahresende wieder zu.

Eine neue Anleihe im Fonds ist RSA. Das Unternehmen ist Muttergesellschaft von Trygg-Hansa und ist darüber hinaus im Versicherungsgeschäft in Kanada und Großbritannien tätig. Eine weitere neue Position ist Lebara, ein virtueller Telekommunikationsanbieter, der die Netze anderer Telefongesellschaften nutzt. Weitere Käufe betrafen Anleihen des Alarmanlagenanbieters Verisure und des norwegischen Forderungskäufers B2 Holding. Darüber hinaus erwarb der Teilfonds Anleihen von Intrum Justitia, als die Anleihen von Lindorff vorzeitig getilgt wurden.

Derivatehandel

Der Carnegie Strategifond hat im Jahresverlauf mit Derivaten gehandelt. Der Carnegie Strategifond kann Wertpapiere kaufen, die auf Fremdwährung lauten. Um die schwedischen Anteilhaber vor Wechselkursschwankungen bei den Anleihenpositionen zu schützen, sichert der Carnegie Strategifonds seine Anleihen mit Devisentermingeschäften ab. Als Risikobewertungsmethode für das Gesamtengagement des Teilfonds wird der Commitment-Ansatz verwendet. Die zum 31. Dezember 2017 bestehenden Einschusspflichten des Carnegie Strategifond beliefen sich auf 32 Mio. SEK. Die Kursschwankungen der schwedischen Krone gegenüber anderen Währungen hatten keinen signifikanten Einfluss auf den Nettoinventarwert pro Fondsanteil. Seit der Teilfonds CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) in einen Feeder-Fonds umgewandelt wurde, erfolgt die Währungsabsicherung auf Teilfondsebene, während die für Anleihenpositionen notwendige Währungsabsicherung im Carnegie Strategifond erfolgt.

Wertpapierbesitz

Zum 31. Dezember 2017 war der Teilfonds CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) zu 99,67 Prozent in den Carnegie Strategifond investiert, die restlichen 0,33 Prozent entfielen auf Barmittel.

Ausblick

Wir sind unverändert der Ansicht, dass ein Portfolio aus stabilen, dividendenstarken Aktien sowie aus Unternehmensanleihen vernünftige Voraussetzungen für einen guten langfristigen Wertzuwachs bei verhältnismäßig geringem Risiko bietet.

Aufgrund der relativ schwachen Kursentwicklung einiger Positionen des Carnegie Strategifond Ende 2017 ist der Ausblick für 2018 freundlicher. Dennoch sollten die Erwartungen für den Teilfonds CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) unterhalb der Rendite von durchschnittlich 13 Prozent pro Jahr angesiedelt werden, die der Carnegie Strategifond in den letzten fünf Jahren erwirtschaftet hat. Über einen Zeitraum von zehn Jahren, der auch den starken Markteinbruch im Zuge der Finanzkrise berücksichtigt, hat das CARNEGIE Fonder Portfolio – Teilfonds CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) durchschnittlich mit 7 Prozent rentiert, was vermutlich einer realistischeren Erwartung an die künftige Rendite entspricht.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Wertentwicklung des Teilfonds

Das Jahr 2017 stand im Zeichen verbesserter Impulse aus der Weltwirtschaft und einer Geldpolitik, die trotz einiger Schritte in Richtung einer Normalisierung der Zinsen weiterhin sehr expansiv war. Der Rentenmarkt in Nordeuropa bot generell ein sehr robustes Bild. Belege hierfür waren starke Zuflüsse in Anleihenfonds im Allgemeinen und ein intensiver Primärmarkt mit einem Emissionsvolumen auf Rekordniveau. Der Teilfonds CARNEGIE Corporate Bond des CARNEGIE Fonder-Portfolios rentierte 2017 gut und legte um 3,9 Prozent zu, verteilt auf 2,76 Prozent im ersten und 1,14 Prozent im zweiten Halbjahr.

Anfang 2017 war vor dem Hintergrund positiver Wirtschafts- und Inflationsdaten eine hohe Risikoneigung zu verzeichnen, die sich auch in den Geschäftsberichten und positiven Ausblicken der Unternehmen widerspiegelte. Im Ergebnis legten die Börsen und die langfristigen Zinsen zu, während die Bonitätsaufschläge sanken. Am Ende des ersten Halbjahres 2017 sorgten dann allerdings die Zentralbanken für eine Eintrübung des Bildes. Die US-Notenbank nahm die erwartete Anhebung ihres Leitzinses vor, und die EZB sprach erstmals von einem Abbau ihrer expansiven monetären Stimulierung. Der Markt zeigte eine deutliche Reaktion mit sinkenden Aktienkursen, höheren Bonitätsaufschlägen und einem deutlichen Anstieg der langfristigen Zinsen. Am nordeuropäischen Rentenmarkt herrschte im gesamten ersten Halbjahr starke Aktivität mit einem sehr robusten Primärmarkt und hoher Nachfrage nach Anleihen aller Risikoklassen.

Der Herbst war zum Teil von steigenden geopolitischen Spannungen geprägt, darunter zwischen Nordkorea und den USA, was an den Finanzmärkten gemischte Reaktionen hervorrief. Die EZB verlängerte ihre Stützkäufe bis September 2018, und die US-Notenbank nahm weitere erwartete Zinserhöhungen vor. Das große Gesprächsthema in Schweden im Herbst und Winter war der Wohnungsmarkt, an dem die Hauspreise stark sanken. Hauptleidtragende waren die Wohnbauträger, deren Papiere sowohl am Aktienmarkt als auch am Anleihenmarkt unter starken Verkaufsdruck gerieten. Hochzinsfonds litten in Europa und den USA unter starken Abflüssen, während die nord-europäischen Rentenmärkte relativ gut rentierten, auch wenn die Risikoneigung im vierten Quartal allgemein abnahm. Am nordeuropäischen Primärmarkt hingegen herrschte das ganze Jahr hindurch bis Weihnachten starke Aktivität, was sich auch auf bestimmte Segmente des Sekundärmarkts auswirkte, die gesättigt waren. Insgesamt war der Herbst jedoch von einer vergleichsweise hohen Risikoneigung geprägt, und die Ölpreise schlossen das Jahr auf einem Zweijahreshoch ab.

Der Teilfonds hatte im Jahresverlauf Nettozuflüsse von 3.296 Mio. SEK zu verzeichnen, während sich das verwaltete Vermögen Ende Dezember 2017 auf einen Rekordwert von 15,4 Mrd. SEK belief.

Verwaltung des Teilfonds

Wir behielten 2017 eine ausgewogene Portfoliostruktur bei und investierten sowohl am Primär- als auch am Sekundärmarkt. Die größten Wertbeiträge zum Portfolio lieferten im Jahresverlauf hochverzinsliche Anleihen sowie Hybrid- und Nachranganleihen, obwohl insgesamt gesehen alle Segmente positive Renditebeiträge leisteten. Nennenswerte Anlagen im Primärsegment waren Intrum Justitia, das Telekommunikationsunternehmen Lebara, die Immobiliengesellschaft Samhällsbyggnadsbolaget und Nachranganleihen von Telia. Am Sekundärmarkt justierten wir die Gewichtung des Portfolios ein wenig nach unten, vor allem bei nachrangigen Bankanleihen, da die Renditen im Jahresverlauf zu stark nach unten getrieben wurden. Sektoral steigerten wir die Gewichtung des Portfolios in der Transportbranche, da in diesem Segment zahlreiche vorteilhafte Transaktionen zu verzeichnen waren, bei denen wir sowohl eine hohe Marge als auch sehr gute Sicherheiten erzielen konnten.

Babak Houshmand verließ Carnegie Fonder im Frühjahr 2017, dies führte aber nicht zu Änderungen bezüglich der Verwaltung des Teilfonds Carnegie Corporate Bond.

Derivatehandel

Der Teilfonds steuert das Wechselkursrisiko durch Absicherung der Wechselkurse von Fremdwährungen gegenüber der SEK. Der Teilfonds kann Derivate zum einen zur Verbesserung bzw. der Absicherung des Kreditausfallrisikos und zum anderen zur Verkürzung bzw. Verlängerung der Zinsduration nutzen. Zur Ermittlung des Gesamtengagements des Teilfonds aus der Nutzung von Derivaten wird der Commitment-Ansatz als Risikobewertungsmethode verwendet. Die zum 31. Dezember 2017 bestehenden Einschusspflichten beliefen sich auf 0 SEK.

Ausblick

Nach einem Jahr sehr hoher Risikoneigung schauen wir etwas vorsichtiger in das Jahr 2018 und gehen von Renditen auf Höhe der Zinskupons aus, statt mit steigenden Anleihekursen zu rechnen, die 2017 für einen Großteil der Rendite sorgten. Obwohl wir positive Signale in der Wirtschaft sehen, die die Bonität des Portfolios weiterhin unterstützen, halten wir weiter an einem ausgewogenen Portfolio mit kurzer Anleihenduration fest, um gegebenenfalls gegen Volatilität durch geopolitische Risiken, eine weniger expansive Geldpolitik oder eine generell niedrigere Risikoneigung gewappnet zu sein. Wir behalten außerdem eine kurze Zinsduration bei, um die Auswirkung eines potenziellen Rückgangs der langfristigen Zinsen zu minimieren. Die erwartete Rendite des Teilfonds nach Gebühren liegt im aktuellen Marktumfeld bei rund 1,5-2 Prozent.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

Der Teilfonds CARNEGIE High Yield Select des CARNEGIE Fonder Portfolio wurde am 2. November 2017 aufgelegt, weshalb die folgenden Ausführungen über den Teilfonds nur einen kurzen Zeitraum und nicht das Gesamtjahr 2017 betreffen.

Im aktuellen Marktumfeld streben wir an, den Großteil der Renditen durch Zinszahlungen, die sogenannten Kupons, zu erzielen, anstatt zu versuchen, Renditen aus steigenden Anleihekursen und der hohen Risikoneigung zu erzielen, die den Rentenmarkt 2017 geprägt haben. Wir sind darüber hinaus bemüht, das Abwärtspotenzial durch kürzere Anleihen- und Zinslaufzeiten zu begrenzen, was sich natürlich auch bremsend auf die potenzielle Rendite auswirken kann. Angesichts eines Kuponertrags von rund 6 Prozent in der Basis des aktuellen Portfolios glauben wir aber nach wie vor, dass dies die richtige Wahl für 2018 ist.

2017 war generell ein sehr aktives Jahr an Nordeuropas Markt für Neuemissionen, aber auch global. Dabei herrschte eine hohe Risikoneigung. Der nordeuropäische Markt für Neuemissionen war bis in den Dezember hinein ungewöhnlich aktiv, bis die Weihnachtsfeiertage eine wohlverdiente Atempause brachten. Dass wir uns am Ende eines aktiven Primärmarktzyklus befinden, wurde im Dezember in Form verbesserter Margen und Anleihebedingungen noch deutlicher. Der Sekundärmarkt war weiterhin wählerisch und fristete häufig ein Schattendasein, da sich die meisten Marktteilnehmer auf den Primärmarkt konzentrierten. Als der Primärmarkt auf Weihnachtsferienmodus umschaltete, kam es dann allerdings zu einer allgemeinen Verbesserung der Risikoneigung am Sekundärmarkt, sodass die letzten Tage des Jahres vergleichsweise stark ausfielen. Insgesamt hatten wir es mit einem sehr günstigen Umfeld zur Steigerung der Allokation des Teilfonds zu tun, während sich gleichzeitig Renditepotenziale boten.

Wertentwicklung des Teilfonds

Wir sind mit der Wertentwicklung in dem relativ kurzen Zeitraum, den der Teilfonds aktiv war, sehr zufrieden, und kamen beim Aufbau eines „normalisierten“ Portfolios bezüglich der Anzahl der Positionen und Gewichtungen der einzelnen Anleihen schneller voran als geplant. Der Teilfonds CARNEGIE High Yield Select des CARNEGIE Fonder-Portfolios rentierte seit dem Start am 2. November 2017 mit 0,92 Prozent, sodass wir seine ersten Tage mit den Worten „so weit, so gut“ zusammenfassen können.

Die Entwicklung des Teilfonds war vor allem der Entwicklung der einzelnen Anleihen zu verdanken, in die wir investiert haben, weniger dem allgemeinen Markttrend. Dem ist jedoch hinzuzufügen, dass wir während des Starts in einem etwas schwächeren Markt agierten, sodass es möglich war, in den meisten Fällen zu Kursen anzulegen, die wir für attraktiv hielten.

Der Teilfonds hatte im Jahresverlauf Nettozuflüsse von 175 Mio. SEK zu verzeichnen, während sich das verwaltete Vermögen Ende Dezember 2017 auf 176 Mio. SEK belief.

Verwaltung des Teilfonds

Ende 2017 setzte sich der Teilfonds aus 35 Anleihen zusammen, von denen die Mehrzahl am Sekundärmarkt gekauft wurde (vor allem diejenigen mit kürzeren Laufzeiten), eine kleinere Anzahl auch am Primärmarkt. Wir nähern uns damit unserem Ziel eines „normalisierten“ Portfolios. Die Anlagen und die Zuflüsse verhalten sich nicht ganz linear, was bedeutet, dass der Aufbau des Portfolios schrittweise erfolgen wird. Beispielsweise erfolgte eine große Einlage am 29. Dezember, wodurch wir einen Barmittelbestand von 3,14 % und 15,8 % an sonstigem Nettovermögen hatten, was Auswirkungen auf die Kennzahlen hat. Aus diesem Grund berichten wir unsere Kennzahlen aus drei unterschiedlichen Blickwinkeln: 1) wie das Portfolio aktuell aussieht, 2) wie das Portfolio nach Bereinigung um einen nach

CARNEGIE Fonder Portfolio

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

unserer Einschätzung normalisierten Barmittelbestand (ca. 5 % des Kapitals) ausgesehen hätte und 3) unsere Zielstruktur des Portfolios in 1-2 Monaten.

Portfoliodaten	Aktuell	Normalisierte Barmittel	Ziel
Effektivzins (wechsellkursbereinigt in %)	5,3	6,2	ca. 5,5%
Anleihenduration (Jahre)	2,4	2,8	ca. 3
Zinsduration (Jahre)	1,0	1,1	< 1,5

Das Verwaltungsteam des Teilfonds CARNEGIE High Yield Select des CARNEGIE Fonder-Portfolios setzt sich seit Auflegung aus Niklas Edman und Maria Andersson zusammen, die auch den Teilfonds CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond verwalten.

Derivatehandel

Der Teilfonds steuert das Wechselkursrisiko durch Absicherung der Wechselkurse von Fremdwährungen gegenüber der SEK. Der Teilfonds kann Derivate zum einen zur Verbesserung bzw. der Absicherung des Kreditausfallrisikos und zum anderen zur Verkürzung bzw. Verlängerung der Zinsduration nutzen. Zur Ermittlung des Gesamtengagements des Teilfonds aus der Nutzung von Derivaten wird der Commitment-Ansatz verwendet. Die zum 31. Dezember 2017 bestehenden Einschusspflichten beliefen sich auf 0 SEK.

Ausblick

Wir glauben, dass starke wirtschaftliche Impulse auch 2018 zu einer relativen Verbesserung der Bonität am Anleihenmarkt insgesamt beitragen werden. Aufgrund der historisch hohen Risikoneigung, der geopolitischen Risiken und der weniger expansiven Geldpolitik beabsichtigen wir, an einem ausgewogenen Portfolio festzuhalten. Der Teilfonds investiert in eine begrenzte Anzahl von Unternehmen, die eine hohe Basisrendite bieten, sodass die Ergebnisse dieser Unternehmen längerfristig der entscheidende Renditefaktor sind, obwohl der Teilfonds nicht immun gegen kurzfristige Stimmungsumschwünge am Markt ist. Die erwartete Rendite des Teilfonds nach Gebühren liegt im aktuellen Marktumfeld bei rund 4-5 Prozent.

Luxemburg, 22. Januar 2018

Der Anlageverwalter

Hinweis: Die Angaben in diesem Bericht beruhen auf historischen Daten und liefern keinen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.



Bericht des Abschlussprüfers

An die Anteilhaber von
CARNEGIE Fonder Portfolio

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen betreffend Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CARNEGIE Fonder Portfolio und jedes Teilfonds (die „Gesellschaft“) am 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Berichtsjahr.

Inhalt der Prüfung

Der Abschluss umfasst folgende Bestandteile:

- Nettovermögensausweis per 31. Dezember 2017
- Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen per 31. Dezember 2017
- Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens
- Anhang zum Jahresabschluss mit den wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätzen

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind von der Gesellschaft unabhängig, in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben. Wir haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Unter die sonstigen Informationen fallen alle Informationen des Jahresberichts, mit Ausnahme des Abschlusses sowie unseres Prüfberichts darüber.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen, so dass wir dazu keinerlei Gewährleistung abgeben.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



Bericht des Abschlussprüfers (Fortsetzung)

Im Rahmen unserer Abschlussprüfung sind wir dafür verantwortlich, die oben erwähnten sonstigen Informationen zu lesen und abzuschätzen, ob sie wesentlich vom Abschluss oder von unseren während der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen abweichen oder wesentliche Fehlaussagen enthalten. Wenn wir anhand unserer Prüfung feststellen, dass die sonstigen Informationen wesentliche Fehlaussagen enthalten, müssen wir darüber Bericht erstatten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Gesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist verantwortlich für die Erstellung und angemessene Darstellung des Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Vorschriften sowie für jegliche interne Kontrollmaßnahmen, die der Verwaltungsrat der Gesellschaft für angebracht hält, um wesentliche unzutreffende Angaben bei der Erstellung des Jahresabschlusses zu vermeiden, unabhängig davon, ob diese in betrügerischer Absicht oder aufgrund von Irrtümern gemacht wurden.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft dafür verantwortlich zu beurteilen, ob die Gesellschaft ihre Geschäfte fortführen kann, gegebenenfalls Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung stehen, und das Prinzip der Unternehmensfortführung bei der Rechnungslegung anzuwenden, sofern der Verwaltungsrat nicht beabsichtigt, die Gesellschaft zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen bzw. keine realistische Alternative hierzu hat.

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Das Ziel unserer Prüfung ist es, hinreichende Gewissheit darüber zu erlangen, dass der Abschluss als Ganzes keine wesentlichen unzutreffenden Angaben enthält – unabhängig davon, ob diese auf betrügerische Absicht oder Irrtümer zurückzuführen sind –, und darüber einen Prüfbericht mit unserem Prüfungsurteil zu erstellen. Hinreichende Gewissheit entspricht einem hohen Grad an Gewissheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs durchgeführte Prüfung stets etwaige wesentliche unzutreffende Angaben aufdeckt. Unzutreffende Angaben können auf betrügerische Absicht oder Irrtümer zurückzuführen sein und werden als wesentlich angesehen, wenn davon ausgegangen werden kann, dass sie einzeln oder in ihrer Summe die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen der Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ermitteln und beurteilen wir Risiken, die zu wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss führen – unabhängig davon, ob diese auf betrügerische Absicht oder Irrtümer zurückzuführen sind –, entwickeln Prüfungsmethoden zur Berücksichtigung dieser Risiken und wenden diese an und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche unzutreffende Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei betrügerischer Absicht höher als bei Irrtümern, da hierbei geheime Absprachen, Fälschungen, bewusste Auslassungen, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen zur Anwendung kommen können.
- gewinnen wir Eindrücke von den für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystemen, die uns dabei helfen sollen, angemessene Prüfungsmethoden zu entwickeln und nicht etwa ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.



Bericht des Abschlussprüfers (Fortsetzung)

- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Gesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsätze, der für die Rechnungslegung relevanten Schätzungen und der damit verbundenen Angaben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der Anwendung des Prinzips der Unternehmensfortführung durch den Verwaltungsrat der Gesellschaft und ob auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise bezüglich bestimmter Ereignisse oder Umstände wesentliche Ungewissheiten bestehen, die bedeutsame Zweifel an der Unternehmensfortführungsfähigkeit der Gesellschaft aufwerfen könnten. Sollten wir feststellen, dass wesentliche Ungewissheiten bestehen, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Anhang des Abschlusses hinzuweisen oder, falls die Angaben unzureichend sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfberichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder sich wandelnde Umstände können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft ihre Tätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Angaben im Anhang und ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir sprechen mit den für die Unternehmensführung Verantwortlichen unter anderem über den geplanten Prüfungsumfang und -zeitrahmen sowie über wesentliche Prüfungserkenntnisse, einschließlich wesentlicher Mängel im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung feststellen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
vertreten durch

Luxemburg, 28. März 2018

Philippe Sergiel

CARNEGIE Fonder Portfolio

Konsolidierter Nettovermögensausweis (in SEK)* per 31. Dezember 2017

Aktiva

Wertpapiere zum Marktwert	16.027.662.652,41
Liquide Mittel bei Banken	534.308.006,74
Gründungskosten, netto	29.972,59
Forderungen aus geleisteten Barsicherheiten	6.861.000,00
Forderungen für ausgegebene Anteile	155.534.865,60
Ausstehende Portfolioerträge	107.950.764,85
Zinsforderungen aus Swapkontrakten	2.317.888,05
Sonstige Zinsforderungen	2.430.732,24
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenforwards	81.700.020,45
Vorschüsse für den Kauf von Anlagen	7.000.000,00
Sonstige Forderungen	119.041,21
Transitorische Aktiva	169.500,07

Summe der Aktiva

16.926.084.444,21

Passiva

Kontokorrentkredite	101.968,04
Verbindlichkeiten aus Geldbestandsgeschäften	10,78
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile	25.508.886,81
Zinsverbindlichkeiten aus Swapkontrakten	16.044.618,15
Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten	95.102.055,80
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards	7.891,38
Zahlbare Aufwendungen	16.830.447,14

Summe der Passiva

153.595.878,10

Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres

16.772.488.566,11

*Der konsolidierte Nettovermögensausweis enthält auch Angaben zu Teilfonds, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens (in SEK)*
von 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

Ertrag	
Nettodividendenertrag	20.849.896,11
Nettozinsertrag auf Anleihen und andere Schuldpapiere	518.292.318,73
Zinsertrag auf Bankguthaben	177.735,82
Zinsertrag aus Barsicherheiten	1.099,22
Sonstige Kommissionserträge	5.763.387,01
Sonstige Erträge	1.701.017,08
Summe der Erträge	546.785.453,97
Aufwand	
Verwaltungsgebühren	137.662.452,53
Performancegebühren	191.419,73
Depotbankgebühren	2.425.042,15
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.522,21
Transaktionsgebühren	419.033,78
Kosten der Zentralverwaltungsstelle	12.708.167,25
Gebühren für Fachberater	455.651,52
Sonstige administrative Kosten	820.528,74
Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)	7.589.784,59
Bankzinsen	155.618,79
Sonstige Aufwendungen	266.862,57
Summe der Aufwendungen	162.697.083,86
Nettoanlagenertrag	384.088.370,11
Realisierter Reingewinn/(-verlust)	
- aus dem Wertpapierportfolio	336.119.147,66
- aus Swapkontrakten	-11.259.052,01
- aus Devisenforwards	148.285.363,72
- aus Devisengeschäften	24.442.789,73
Realisierter Erfolg	881.676.619,21
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes)	
- aus dem Wertpapierportfolio	-294.003.081,87
- aus Swapkontrakten	-9.145.750,53
- aus Devisenforwards	-31.239.243,13
Geschäftserfolg	547.288.543,68
Dividendenausschüttung	-38.165.115,20
Anteilszeichnungen	11.486.288.821,57
Anteilsrücknahmen	-7.923.674.978,74
Veränderungen des Nettovermögens, insgesamt	4.071.737.271,31
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	12.700.751.294,80
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	16.772.488.566,11

*Die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und die sonstigen Veränderungen des Nettovermögens enthalten auch Angaben zu Teilfonds, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

Nettovermögensausweis (in SEK)

per 31. Dezember 2017

Aktiva

Wertpapiere zum Marktwert	526.357.709,71
Liquide Mittel bei Banken	1.774.979,97
Forderungen für ausgegebene Anteile	1.015.143,23
Sonstige Zinsforderungen	1.697.009,38
Sonstige Forderungen	119.041,21
Summe der Aktiva	530.963.883,50

Passiva

Kontokorrentkredite	101.968,04
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile	2.007.281,92
Nicht realisierter Verlust aus Devisenforwards	7.891,38
Zahlbare Aufwendungen	726.477,81
Summe der Passiva	2.843.619,15

Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres **528.120.264,35**

Nettovermögen pro Anteilsklasse

Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Klassen- währung	NIW pro Anteil in der Klassenwährung	Nettovermögen pro Anteilsklasse (in SEK)
A (SEK)	102.826,837480	SEK	5.127,1477	527.208.386,19
B (NOK)	9.266,792237	NOK	98,3271	911.878,16
				528.120.264,35

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens (in SEK) von 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

<u>Ertrag</u>	
Nettodividendenertrag	17.717.162,76
Nettozinsertrag auf Anleihen und andere Schuldpapiere	15.677.994,09
Zinsertrag auf Bankguthaben	7.383,46
Zinsertrag aus Barsicherheiten	1.099,22
Sonstige Kommissionserträge	1.697.009,38
Sonstige Erträge	25.829,01
Summe der Erträge	35.126.477,92
<u>Aufwand</u>	
Verwaltungsgebühren	8.962.191,30
Depotbankgebühren	134.537,94
Bankspesen und sonstige Gebühren	309,00
Transaktionsgebühren	227.516,44
Kosten der Zentralverwaltungsstelle	798.753,80
Gebühren für Fachberater	159.501,17
Sonstige administrative Kosten	168.947,58
Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)	425.256,28
Bankzinsen	75.398,54
Sonstige Aufwendungen	147.660,70
Summe der Aufwendungen	11.100.072,75
Nettoanlagenertrag	24.026.405,17
<u>Realisierter Reingewinn/(-verlust)</u>	
- aus dem Wertpapierportfolio	173.846.468,93
- aus Devisenforwards	7.390.127,46
- aus Devisengeschäften	767.665,12
Realisierter Erfolg	206.030.666,68
<u>Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes/(Verlustes)</u>	
- aus dem Wertpapierportfolio	-128.776.211,70
- aus Devisenforwards	-4.583.879,46
Geschäftserfolg	72.670.575,52
Dividendenausschüttung	-
Anteilszeichnungen	201.964.819,01
Anteilsrücknahmen	-669.736.579,12
Veränderungen des Nettovermögens, insgesamt	-395.101.184,59
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	923.221.448,94
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	528.120.264,35

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

Statistische Angaben (in SEK) per 31. Dezember 2017

Gesamtnettovermögen	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	SEK	781.762.219,56	923.221.448,94	528.120.264,35
Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A (SEK)	SEK	4.227,9107	4.782,0446	5.127,1477
B (NOK)	NOK	-	-	98,3271
Jahresperformance pro Anteil (in %)		31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A (SEK)		5,35	13,11	7,22
Anzahl Anteile	im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Berichtsjahres
A (SEK)	193.059,981150	39.851,943210	-130.085,086880	102.826,837480
B (NOK)	-	9.266,792237	-	9.266,792237
Synthetische TER pro Anteil per 31.12.2017				(in %)
A (SEK)				2,91
B (NOK)	*			-

* nicht repräsentativ

Die Jahresrenditen wurden für die letzten drei vollen Geschäftsjahre berechnet. Für Teilfonds und Anteilsklassen, die im Geschäftsjahr aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde keine Jahresrendite berechnet.

Die historische Performance liefert keine Hinweise auf die gegenwärtigen oder künftigen Ergebnisse. Die bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen der Gesellschaft anfallenden Kommissionen und Kosten werden in den Performancezahlen nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK)

am 31. Dezember 2017

Währung	Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	in % des Gesamt- netto- vermögens
<u>Wertpapieranlagen</u>					
<u>Offene Anlagefonds</u>					
Anlagefonds (OGAW)					
SEK	415.841,343868	Carnegie Strategifond thes. A-Anteile	<u>536.552.476,09</u>	<u>526.357.709,71</u>	<u>99,67</u>
Summe der Wertpapieranlagen			536.552.476,09	526.357.709,71	99,67
Liquide Mittel bei Banken				1.774.979,97	0,34
Kontokorrentkredite				-101.968,04	-0,02
Sonstiges Nettovermögen/(sonstige Verbindlichkeiten)				<u>89.542,71</u>	<u>0,01</u>
Gesamtsumme				<u><u>528.120.264,35</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern am 31. Dezember 2017

Gliederung nach Wirtschaftszweigen

(in Prozent des Nettovermögens)

Anlagefonds	99,67 %
Summe	<u>99,67 %</u>

Geografische Gliederung

(nach Sitzstaat des Emittenten und
in Prozent des Nettovermögens)

Schweden	99,67 %
Summe	<u>99,67 %</u>

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Nettovermögensausweis (in SEK) per 31. Dezember 2017

Aktiva

Wertpapiere zum Marktwert	14.683.446.278,78
Liquide Mittel bei Banken	522.141.722,46
Forderungen aus geleisteten Barsicherheiten	6.861.000,00
Forderungen für ausgegebene Anteile	124.803.746,37
Ausstehende Portfolioerträge	106.391.142,77
Zinsforderungen aus Swapkontrakten	2.317.888,05
Sonstige Zinsforderungen	20.554,08
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenforwards	80.388.009,65
Summe der Aktiva	15.526.370.342,16

Passiva

Verbindlichkeiten aus Geldbestandsgeschäften	10,78
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile	23.252.234,62
Zinsverbindlichkeiten aus Swapkontrakten	16.044.618,15
Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten	95.102.055,80
Zahlbare Aufwendungen	15.127.696,07
Summe der Passiva	149.526.615,42
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	15.376.843.726,74

Nettovermögen pro Anteilsklasse

Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Klassen- währung	NIW pro Anteil in der Klassenwährung	Nettovermögen pro Anteilsklasse (in SEK)
A (SEK)	32.469.863,278499	SEK	418,3438	13.583.566.522,56
B (NOK)	2.531.613,111241	NOK	126,0032	319.236.948,10
C (EUR)	28.914,533609	EUR	113,5475	32.274.904,08
D (SEK)	8.813.082,784384	SEK	108,1426	953.069.875,26
H (EUR)	222.130,151714	EUR	108,5868	237.113.214,40
I (NOK)	1.128.224,971019	NOK	110,43360	124.689.897,43
Q (SEK)	1.268.769,644712	SEK	100,0121	126.892.364,91
				15.376.843.726,74

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens (in SEK) von 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

<u>Ertrag</u>	
Nettodividendenertrag	351,33
Nettozinsertrag auf Anleihen und andere Schuldpapiere	501.819.144,40
Zinsertrag auf Bankguthaben	170.213,65
Sonstige Kommissionserträge	20.554,08
Sonstige Erträge	1.655.548,41
Summe der Erträge	503.665.811,87
<u>Aufwand</u>	
Verwaltungsgebühren	122.736.146,31
Depotbankgebühren	2.207.265,03
Bankspesen und sonstige Gebühren	1.607,61
Transaktionsgebühren	111.874,65
Kosten der Zentralverwaltungsstelle	11.785.458,80
Gebühren für Fachberater	159.501,17
Sonstige administrative Kosten	564.486,04
Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)	6.988.333,43
Bankzinsen	53.247,17
Sonstige Aufwendungen	111.397,81
Summe der Aufwendungen	144.719.318,02
Nettoanlagenertrag	358.946.493,85
<u>Realisierter Reingewinn/(-verlust)</u>	
- aus dem Wertpapierportfolio	159.671.505,26
- aus Swapkontrakten	-11.259.052,01
- aus Devisenforwards	141.309.373,40
- aus Devisengeschäften	23.622.037,17
Realisierter Erfolg	672.290.357,67
<u>Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts)</u>	
- aus dem Wertpapierportfolio	-178.813.784,86
- aus Swapkontrakten	-9.145.750,53
- aus Devisenforwards	-27.967.374,47
Geschäftserfolg	456.363.447,81
Dividendenausschüttung	-38.165.115,20
Anteilszeichnungen	10.506.759.710,79
Anteilsrücknahmen	-7.211.195.738,39
Veränderungen des Nettovermögens, insgesamt	3.713.762.305,01
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	11.663.081.421,73
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	15.376.843.726,74

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Statistische Angaben (in SEK)

per 31. Dezember 2017

Gesamtnettovermögen	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
	SEK	12.066.122.993,75	11.663.081.421,73	15.376.843.726,74

Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A (SEK)	SEK	389,5204	402,6400	418,3438
B (NOK)	NOK	114,8456	119,9451	126,0032
C (EUR)	EUR	105,5918	109,2679	113,5475
D (SEK)	SEK	108,6392	108,0817	108,1426
E (DKK)	DKK	99,9253	103,3936	-
H (EUR)	EUR	100,2742	104,1291	108,5868
I (NOK)	NOK	100,07680	104,75676	110,43360
Q (SEK)	SEK	-	-	100,0121

Jahresperformance pro Anteil (in %)	Währung	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017
A (SEK)	SEK	0,98	3,37	3,90
B (NOK)	NOK	2,27	4,44	5,05
C (EUR)	EUR	0,96	3,48	3,92
D (SEK)	SEK	1,33	3,73	4,27
H (EUR)	EUR	1,31	3,84	4,28
I (NOK)	NOK	-	4,68	5,42

Anzahl Anteile	im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Berichtsjahres
A (SEK)	23.503.025,760029	23.433.989,785201	-14.467.152,266731	32.469.863,278499
B (NOK)	2.151.872,797915	862.649,653406	-482.909,340080	2.531.613,111241
C (EUR)	39.642,041835	16.935,686483	-27.663,194709	28.914,533609
D (SEK)	8.014.244,534985	3.208.051,599772	-2.409.213,350373	8.813.082,784384
E (DKK)	5.999.772,654132	-	-5.999.772,654132	-
H (EUR)	203.801,059300	36.205,000000	-17.875,907586	222.130,151714
I (NOK)	145.689,356578	1.331.019,773869	-348.484,159428	1.128.224,971019
Q (SEK)	-	1.372.036,208812	-103.266,564100	1.268.769,644712

Dividendenausschüttung	Währung	Dividende pro Anteil	Ex-Datum
D (SEK)	SEK	1,12	27.01.2017
D (SEK)	SEK	1,12	26.04.2017
D (SEK)	SEK	1,12	27.07.2017
D (SEK)	SEK	1,12	26.10.2017

TER pro Anteil per 31.12.2017	(in %)
A (SEK)	1,11
B (NOK)	1,11
C (EUR)	1,11
D (SEK)	0,76
H (EUR)	0,76
I (NOK)	0,77
Q (SEK)	-

*nicht repräsentativ

Die Jahresrenditen wurden für die letzten drei vollen Geschäftsjahre berechnet. Für Teilfonds und Anteilsklassen, die im Geschäftsjahr aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde keine Jahresrendite berechnet.

Die historische Performance liefert keine Hinweise auf die gegenwärtigen oder künftigen Ergebnisse. Die bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen der Gesellschaft anfallenden Kommissionen und Kosten werden in den Performancezahlen nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) am 31. Dezember 2017

Währung	Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	in % des Gesamt- netto- vermögens
Wertpapieranlagen					
Börsengehandelte Wertpapiere					
Anleihen					
DKK	132.000.000	AX IV EG Holding III ApS FRN Sen 13/02.12.20	175.491.457,33	175.096.142,95	1,14
DKK	74.000.000	Danske Bank A/S FRN EMTN Sub Conv 16/23,02.Perpetual	97.786.723,95	105.485.328,99	0,69
DKK	100.000.000	De Sammenslut Vognmaend AS 3,5% Reg S Sen 13/24.06.20	126.496.891,85	141.557.827,01	0,92
DKK	15.000.000	Jyske Bank AS FRN Reg S Sub 16/16,12.Perpetual	19.128.513,47	21.332.665,54	0,14
DKK	55.000.000	Scan Bidco AS 6,8% Sen 16/27.06.22	71.016.587,86	66.423.288,05	0,43
			489.920.174,46	509.895.252,54	3,32
EUR	5.000.000	Akelius Residential Prop AB 1,5% Reg S Sen 16/23.01.22	48.841.265,22	50.565.357,05	0,33
EUR	7.500.000	Akelius Residential Prop AB 3,375% Reg S Sen 15/23.09.20	72.200.112,55	79.762.991,69	0,52
EUR	2.400.000	Ax Del1 Oy FRN 17/19.04.21	23.089.125,32	23.828.885,49	0,16
EUR	15.000.000	B2 Holding ASA FRN 15/08.12.20	141.136.701,74	161.095.652,23	1,05
EUR	9.000.000	B2 Holding ASA FRN Sen 17/14.11.22	88.260.798,69	89.380.438,99	0,58
EUR	16.000.000	B2Holding ASA FRN Sen 16/04.10.21	153.297.179,25	171.048.930,52	1,11
EUR	9.200.000	Catena Media Plc FRN Sen 16/16.09.19	90.922.011,29	93.152.854,35	0,61
EUR	7.500.000	Cembrit Group A/S FRN Sen 17/20.03.21	71.597.147,65	69.304.308,06	0,45
EUR	13.000.000	Danske Bank A/S VAR Sub 06,10/Perpetual	123.304.734,85	138.695.467,68	0,90
EUR	6.513.127	DBB Jack-Up Serv A/S FRN 15/26.11.19	60.095.687,50	66.907.831,04	0,44
EUR	2.700.000	DDM Debt AB 8% 17/11.12.20	26.914.814,02	26.674.785,80	0,17
EUR	7.500.000	DDM Debt AB 9,5% Reg S 17/30.01.20	72.120.518,38	76.584.946,80	0,50
EUR	800.000	Etrion Corp 8% Sen 14/23.04.19	7.855.354,37	7.933.131,43	0,05
EUR	4.600.000	European Energy AS FRN 17/25.05.21	44.877.417,91	46.576.427,17	0,30
EUR	16.000.000	Garfunkelux Holdco 3 SA 7,5% Reg S Sen 15/01.08.22	156.933.709,27	165.116.874,97	1,07
EUR	2.300.000	Hoist Kredit AB VAR EMTN Sen Sub Reg S 17/19.05.27	22.418.173,02	22.803.683,08	0,15
EUR	14.800.000	Hoist Kredit AB VAR Sub 16/Perpetual	144.286.387,54	148.854.348,74	0,97
EUR	18.000.000	Intrum Justitia AB 2,75% Sen Reg S 17/15.07.22	175.187.330,55	178.359.207,92	1,16
EUR	4.000.000	Intrum Justitia AB FRN Sen Reg S 17/15.07.22	38.983.185,02	39.769.072,95	0,26
EUR	4.500.000	Link Mobility Group ASA 4,75% 17/24.02.22	45.285.577,54	45.066.232,24	0,29
EUR	8.000.000	Orsted VAR Reg S Sub 15/06,11.Perpetual	73.733.015,76	82.982.717,47	0,54
EUR	5.000.000	Ropohold Oy FRN Sk Sen 17/01.12.20	49.236.423,33	49.397.751,49	0,32
EUR	2.000.000	Sagax AB FRN Reg S Sen 15/09.09.20	19.659.152,12	20.270.772,82	0,13
EUR	2.500.000	Sagax AB FRN Reg S Sen 16/15.06.21	23.095.665,94	25.870.044,82	0,17
EUR	4.000.000	Sato Oyj 2,25% Reg S Sen 15/10.09.20	37.393.793,22	41.096.569,95	0,27
EUR	4.000.000	Sato Oyj 2,375% Reg S 16/24.03.21	36.998.441,74	41.397.380,13	0,27
EUR	7.032.000	Silk Bidco AS 7,5% Reg S Sen 15/01.02.22	70.250.206,61	71.919.069,36	0,47
EUR	1.300.000	Tulip Oil Netherlands Off BV FRN 17/25.10.22	12.226.883,14	12.651.722,62	0,08
EUR	33.300.000	Vieo BV FRN 17/07.09.22	316.942.910,73	306.647.232,90	1,99
EUR	10.000.000	Volvo Treasury AB VAR Sub 14/10.06.75	92.447.254,69	105.901.897,91	0,69
			2.339.590.978,96	2.459.616.587,67	16,00
NOK	87.000.000	Aker ASA FRN 12/07.09.22	101.973.498,39	95.338.371,37	0,62
NOK	15.000.000	Aker ASA FRN Sen 15/29.05.20	14.196.608,63	15.518.192,63	0,10
NOK	100.000.000	Aker BP ASA FRN Sen 13/02.07.20	107.873.151,52	117.590.496,36	0,77
NOK	80.000.000	Arion Bank FRN EMTN Reg S Sen 15/07.07.20	85.821.517,24	84.324.895,52	0,55
NOK	50.000.000	Arion Bank FRN EMTN Ser 9 Sen Reg S 16/27.10.20	52.716.408,49	51.754.829,96	0,34
NOK	50.000.000	Bonheur ASA FRN Sen 17/09.11.20	51.167.944,07	50.226.153,50	0,33
NOK	4.000.000	Care Bidco AS FRN 17/24.03.21	4.192.186,89	4.033.243,94	0,03
NOK	40.000.000	Color Group ASA FRN Reg S Sen 16/17.12.20	40.291.866,71	42.032.347,63	0,27
NOK	39.000.000	Crayon Group AS FRN 17/06.06.20	40.461.677,44	40.104.143,71	0,26
NOK	53.000.000	DigiPlex Norway AS FRN Reg S Ser144A 15/17.07.19	55.157.336,37	53.681.022,33	0,35
NOK	80.000.000	DNB Boligkreditt AS FRN 14/02.11.20	76.620.582,81	80.118.458,29	0,52
NOK	200.000.000	DNB Boligkreditt AS FRN EMTN 17/28.11.22	205.157.295,74	200.541.334,42	1,30
NOK	120.000.000	Hi Bidco AS FRN 17/30.10.22	120.960.170,08	118.591.266,55	0,77
NOK	120.000.000	Ice Group AS FRN 17/12.10.21	123.061.401,57	120.692.883,93	0,79

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) am 31. Dezember 2017

Währung	Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	in % des Gesamt- netto- vermögens
NOK	47.000.000	Nordea Bank AB EMTN VAR Reg S Sub Ser9523 15/12,06.Perpetual	48.526.183,71	47.409.665,96	0,31
NOK	130.000.000	Norsk Hydro ASA FRN Sen 17/07.11.22	132.836.917,29	130.388.295,41	0,85
NOK	52.000.000	Oslo (City of) FRN Sen 16/02.09.21	56.330.940,28	52.307.795,51	0,34
NOK	100.000.000	Pioneer Public Properties AS FRN Sen 16/28.05.21	101.951.882,49	104.080.098,90	0,68
NOK	280.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 08/29,05.Perpetual	306.434.493,85	282.160.347,52	1,84
NOK	100.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Reg S Sen 15/19.05.20	109.838.376,10	99.045.724,51	0,64
NOK	45.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 13/03.09.18	47.959.239,95	45.668.070,65	0,30
NOK	115.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	124.767.466,89	119.643.776,54	0,78
			2.008.297.146,51	1.955.251.415,14	12,74
SEK	34.000.000	Akademibokhandeln Holding AB FRN 17/10.03.21	34.000.000,00	36.890.000,00	0,24
SEK	40.000.000	Akelius Residential Prop AB FRN EMTN Sen 17/04.10.21	40.000.000,00	40.090.600,00	0,26
SEK	113.000.000	Alandsbanken AB FRN MTN Sen Reg S 17/22.11.22	114.264.470,00	114.489.905,00	0,74
SEK	30.000.000	ALM Equity AB FRN Sen 17/19.05.21	30.000.000,00	27.600.000,00	0,18
SEK	74.000.000	ALM Equity AB FRN Ser 1 Sen Reg S 16/18.03.20	74.060.910,00	69.745.000,00	0,45
SEK	94.285.000	Arise AB FRN Ser 102 14/25.04.19	89.999.275,33	90.909.597,00	0,59
SEK	70.000.000	Bank of Aland Plc FRN EMTN 14/16.12.19	69.976.900,00	70.269.850,00	0,46
SEK	70.000.000	Bank of Aland Plc FRN EMTN Reg S Ser 11 14/25.03.19	70.319.900,00	70.231.000,00	0,46
SEK	60.000.000	Betsson AB FRN Sen 16/28.11.19	60.397.500,00	61.313.700,00	0,40
SEK	70.000.000	BillerudKorsnas AB FRN DMTN Sen 17/21.02.22	70.048.633,33	71.325.800,00	0,46
SEK	85.000.000	Cabonline Group Holding AB FRN 17/12.06.20	85.000.000,00	85.637.500,00	0,56
SEK	75.000.000	Castellum AB FRN MTN Reg S Ser 117 16/04.10.21	75.000.000,00	77.174.625,00	0,50
SEK	146.000.000	Castellum AB FRN Sen Ser 12617/17.03.23	147.869.579,77	147.313.270,00	0,96
SEK	80.000.000	Castellum AB FRN Ser DMTN Sen 17/01.09.22	80.379.733,33	81.123.600,00	0,53
SEK	10.000.000	CHR Bygga Bostader Hg AB FRN 17/05.07.21	10.000.000,00	10.025.000,00	0,07
SEK	60.000.000	DNB Boligkreditt AS FRN EMTN Reg S Ser 118 15/26.05.20	60.065.400,00	60.226.500,00	0,39
SEK	110.000.000	Ellevio AB FRN EMTN A Ser 1 Sen Reg S 16/09.12.23	112.367.831,84	113.872.000,00	0,74
SEK	40.000.000	Ellevio AB FRN EMTN Sen 17/28.02.20	40.000.000,00	40.277.800,00	0,26
SEK	110.000.000	Ellevio AB FRN EMTN Sen 17/28.02.24	110.283.700,00	113.582.150,00	0,74
SEK	53.000.000	Fortum Varme Hg SM St stad AB FRN MTN Sen 17/24.02.25	53.000.000,00	52.838.615,00	0,34
SEK	65.000.000	Gaming Innovation Group Ltd 7% Sen Reg S 144A 17/06.03.20	65.685.000,00	66.300.000,00	0,43
SEK	100.000.000	Heimstaden AB FRN 14/16.09.19	99.750.000,00	100.831.000,00	0,66
SEK	87.000.000	Heimstaden AB FRN Sen 17/18.05.21	87.040.000,00	85.937.295,00	0,56
SEK	110.000.000	Hexagon AB FRN DMTN Sen Ser 112 17/10.03.22	110.206.319,26	111.525.700,00	0,73
SEK	60.000.000	Hexagon AB FRN MTN Ser 114 Sen 17/24.05.21	60.000.000,00	60.570.900,00	0,39
SEK	90.000.000	Humlegarden Fastigheter AB FRN DMTN Sen 17/22.06.22	90.000.000,00	90.271.350,00	0,59
SEK	50.000.000	If P&C Insurance Hg Ltd FRN Reg S Sub 16/01.12.46	50.000.000,00	51.442.500,00	0,33
SEK	130.000.000	Intrum Justitia AB FRN Sen Reg S 17/15.07.22	130.000.000,00	132.471.950,00	0,86
SEK	64.000.000	Islandsbanki HF FRN EMTN Sen Sub17/23.11.27	64.000.000,00	64.048.000,00	0,42
SEK	50.000.000	Jyske Bank AS FRN Sub Reg S 16/16,12.Perpetual	50.000.000,00	54.368.750,00	0,35
SEK	200.000.000	Kinnevik AB FRN EMTN Sen 17/15.03.22	201.294.461,54	202.790.000,00	1,32
SEK	51.000.000	Kinnevik AB FRN MTN Sen 17/29.05.20	51.000.000,00	51.249.645,00	0,33
SEK	40.000.000	Klarna Bank AB FRN Sen 17/22.09.20	40.000.000,00	40.349.000,00	0,26
SEK	25.000.000	Landsbankinn hf 1,375% EMTN Sen 16/24.11.20	24.906.000,00	25.283.000,00	0,16
SEK	30.000.000	Landsbankinn hf FRN EMTN Reg S Sen 15/10.06.19	30.043.867,93	30.815.550,00	0,20
SEK	170.000.000	Landshypotek Bank AB FRN Ser 531 16/25.10.21	173.156.360,00	173.438.250,00	1,13
SEK	30.000.000	Magnolia Bostad AB FRN Sen 16/28.04.20	30.400.000,00	29.325.000,00	0,19
SEK	18.000.000	Net Gaming Europe AB FRN 17/14.09.20	18.000.000,00	18.000.000,00	0,12
SEK	93.000.000	Nibe Industrier AB FRN Ser DMTN Sen 17/11.04.22	93.096.900,00	94.324.785,00	0,61
SEK	120.000.000	NorCell Sweden Holding 3 AB 3,5% Sen 16/25.02.22	120.458.608,70	124.890.000,00	0,81
SEK	70.000.000	NorCell Sweden Holding 3 AB 3,625% Sen 16/23.06.21	70.000.000,00	72.365.300,00	0,47
SEK	200.000.000	Nordea Hypotek AB 2,25% Ser 5530 13/19.06.19	204.123.000,00	207.492.000,00	1,34
SEK	40.000.000	Norsk Hydro ASA FRN Sen 17/09.11.20	40.280.800,00	40.337.600,00	0,26
SEK	160.000.000	Nykredit Realkredit AS FRN Reg S Ser 32H 16/01.04.21	161.902.000,00	162.583.200,00	1,06
SEK	36.000.000	Offentliga Hus I Norden AB FRN Sen Reg S 17/15.06.21	36.000.000,00	36.180.000,00	0,24
SEK	220.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser 15G 14/01.10.19	216.884.400,00	220.400.400,00	1,43

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) am 31. Dezember 2017

Währung	Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	in % des Gesamt- netto- vermögens
SEK	100.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser RD15G3OK20RF/T 16/01.10.20	100.770.000,00	101.218.500,00	0,66
SEK	162.000.000	RSA Insurance Group Plc FRN Sub RegS Conv 17/27,06.Perpetual	163.373.048,78	171.685.980,00	1,12
SEK	20.000.000	Sagax AB FRN Sen 16/27.04.21	20.000.000,00	21.014.000,00	0,14
SEK	70.000.000	Sagax AB FRN Sen 17/15.02.22	70.000.000,00	69.126.400,00	0,45
SEK	60.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB FRN Sub 17/29,12.Perpetual	60.000.000,00	59.850.000,00	0,39
SEK	60.000.000	SBB i Norden AB FRN Sen 16/23.06.18	60.231.000,00	60.930.000,00	0,40
SEK	160.000.000	SBB i Norden AB FRN Sen 17/03.04.20	160.622.222,22	163.467.200,00	1,06
SEK	75.000.000	Scania CV AB FRN EMTN Ser 62 16/06.09.21	75.000.000,00	76.894.875,00	0,50
SEK	245.000.000	Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47	245.000.000,00	249.440.625,00	1,62
SEK	50.000.000	Skandiabanken AB FRN Sen Ser 512 17/02.03.22	50.722.500,00	50.967.500,00	0,33
SEK	140.000.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB 3% Ser SEBB571 12/20.06.18	146.080.600,01	142.328.900,00	0,93
SEK	100.000.000	Stadshypotek AB 3% Ser SH1581 12/19.12.18	110.197.000,00	103.347.000,00	0,67
SEK	48.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 17/21.11.47	48.000.000,00	48.172.320,00	0,31
SEK	230.000.000	Swedbank Mortgage AB 3,75% Ser 187 11/19.09.18	249.339.284,62	237.057.550,00	1,54
SEK	275.000.000	Swedbank Mortgage AB FRN Ser 190F Sen 17/15.09.21	284.991.000,00	284.996.250,00	1,85
SEK	125.000.000	Swedish Covered Bond Corp 4% Ser 140 13/18.09.19	140.760.500,00	134.084.375,00	0,87
SEK	50.000.000	Swedish Covered Bond Corp FRN EMTN Ser 091 Sen 16/15.09.21	51.061.000,00	51.084.000,00	0,33
SEK	20.000.000	Tele2 AB FRN EMTN Sen 16/11.05.21	20.000.000,00	20.621.800,00	0,13
SEK	75.000.000	Tele2 AB FRN EMTN Sen 16/16.03.22	75.900.570,00	77.116.125,00	0,50
SEK	90.000.000	Tele2 AB FRN EMTN Sen 17/24.02.23	90.301.400,00	91.806.300,00	0,60
SEK	150.000.000	Telia Co AB FRN EMTN Ser 87 Sen Reg S 13/08.11.23	152.182.800,00	151.835.250,00	0,99
SEK	250.000.000	Telia Co AB Step-up FRN Sub Reg S 17/04.10.77	250.427.107,14	259.517.500,00	1,69
SEK	50.000.000	Tobin Properties AB FRN Reg S 16/01.07.19	51.155.000,00	48.500.000,00	0,32
SEK	100.000.000	Tryg Forsikring AS FRN Sub 16/26.05.46	100.000.000,00	105.107.000,00	0,68
SEK	150.000.000	Vattenfall AB FRN Reg S Sub 15/19.03.77	150.000.000,00	152.201.250,00	0,99
SEK	55.000.000	VolvoFinans Bank AB FRN MTN Sen 17/16.05.22	55.000.000,00	55.629.750,00	0,36
SEK	52.000.000	Vostok New Ventures Ltd 5,5% Sen 17/22.06.20	52.102.403,51	53.040.000,00	0,35
SEK	76.000.000	West Atlantic AB 7% EMTN Sen 15/21.12.19	76.000.000,00	74.100.000,00	0,48
			6.854.478.987,31	6.897.668.137,00	44,84
USD	14.000.000	DOF Subsea ASA 9,5% Sen 17/14.03.22	123.907.957,22	102.286.569,38	0,67
USD	15.000.000	GasLog Ltd 8,875% Sen 17/22.03.22	132.077.999,45	130.299.336,57	0,85
USD	14.600.000	Golar LNG Partners LP FRN 15/22.05.20	120.041.806,59	116.529.362,24	0,76
USD	15.800.000	Golar LNG Partners LP FRN Sen 17/18.05.21	137.569.810,15	128.318.218,86	0,83
USD	1.200.000	Hoegh LNG Holding Ltd FRN 15/05.06.20	10.247.384,76	9.774.322,84	0,06
USD	7.400.000	Icelandair Group HF FRN Sen 16/26.10.21	65.306.109,77	60.123.546,12	0,39
USD	9.500.000	MPC Container Ships AS FRN 17/22.09.22	74.883.951,73	76.796.789,03	0,50
USD	2.000.000	Nokia Oyj 3,375% Sen 17/12.06.22	17.249.146,59	16.328.767,61	0,11
USD	6.020.000	Nordea Bank AB VAR Ser 9519 Jun Sub Reg S 14/23,03.Perpetual	45.561.435,79	50.751.220,55	0,33
USD	15.900.000	Nova Austral SA 8,25% 17/26.05.21	138.996.210,28	130.804.224,54	0,85
USD	10.500.000	Okea AS 7,5% 17/16.11.20	87.962.858,04	85.525.324,82	0,56
USD	10.000.000	Scan Bidco AS 7,7% EMTN Sen 16/27.06.22	83.431.000,21	72.857.180,27	0,47
USD	6.000.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB VAR EMTN Sub 14/13,05.Perpetual	47.084.426,43	50.911.205,92	0,33
USD	11.500.000	Songa Bulk As FRN 17/13.06.22	97.536.664,99	93.788.270,47	0,61
USD	9.000.000	Stolt-Nielsen Ltd 6,375% EMTN Sen 17/21.09.22	71.976.600,12	71.743.284,03	0,47
USD	3.800.000	Svenska Handelsbanken AB VAR Ser 325 Sub 15/01,03.Perpetual	31.932.199,80	31.878.249,91	0,21
USD	10.000.000	Swedbank AB FRN Sen Reg S 17/14.03.22	90.012.000,22	82.609.400,36	0,54
USD	4.000.000	Swedbank AB VAR Conv Reg S Sub 15/17,09.Perpetual	33.631.727,70	33.929.179,54	0,22
USD	7.000.000	Swedish Export Credit VAR EMTN Reg S Sub 13/14.11.23	58.343.495,18	57.446.658,71	0,37
USD	20.000.000	Teekay Shuttle Tankers LLC 7,125% Sen 17/15.08.22	161.530.675,25	165.253.182,77	1,07

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) am 31. Dezember 2017

Währung	Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	in % des Gesamt- netto- vermögens
USD	7.000.000	Veritas Petroleum Services BV 7% Sen 14/01.04.19	45.019.450,01	56.443.849,21	0,37
USD	9.000.000	Welltec AS 9,5% Sen Reg S 17/01.12.22	75.208.563,52	73.675.800,27	0,48
			1.749.511.473,80	1.698.073.944,02	11,05
Summe der Anleihen			13.441.798.761,04	13.520.505.336,37	87,95
<u>An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</u>					
Anleihen					
EUR	6.000.000	Verisure Holding AB 6% Reg S Sen 15/01.11.22	50.641.899,79	56.703.693,68	0,37
NOK	50.000.000	Fjellinjen As FRN Ser FJELL09 PRO 14/16.12.19	47.444.891,83	50.215.145,03	0,33
NOK	20.000.000	Storebrand ASA FRN Sen 17/23.05.22	20.624.016,08	20.317.035,77	0,13
			68.068.907,91	70.532.180,80	0,46
SEK	80.000.000	Volvo Car AB FRN Sen 16/07.03.22	80.000.000,00	82.796.800,00	0,54
USD	6.700.000	Aker BP ASA 6% Sen Reg S 17/01.07.22	57.926.190,17	57.502.709,62	0,37
USD	10.500.000	Eagle Bulk Shipping Inc 8,25% 17/28.11.22	87.662.247,35	86.814.651,32	0,56
USD	4.000.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB 1,375% Reg S 13/29.05.18	32.912.335,73	32.682.257,56	0,21
			178.500.773,25	176.999.618,50	1,14
Summe der Anleihen			377.211.580,95	387.032.292,98	2,51
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
EUR	17.300.000	Dsv Miljo AS FRN Sen 17/10.05.21	167.323.803,33	171.341.384,86	1,11
NOK	31.000.000	Storebrand ASA FRN Sen 17/11.05.20	31.867.716,98	31.461.622,52	0,20
NOK	24.000.000	Viking Redningstjen Topco AS FRN Sen 1444A 17/07.04.21	24.956.024,21	23.538.114,68	0,15
			56.823.741,19	54.999.737,20	0,35
SEK	223.677.534,17	Bergvik Skog AB 8,5% MTN Sub 04/24.03.34	268.846.205,57	269.768.526,86	1,75
SEK	79.000.000	Klarna Bank AB FRN Jun Sub 17/26.05.22	80.267.500,00	81.567.500,00	0,53
SEK	75.000.000	Kraftringen Energi AB FRN Ser 10 Sen 17/13.09.22	75.000.000,00	75.244.500,00	0,49
			424.113.705,57	426.580.526,86	2,77
USD	12.000.000	Borealis Finance LLC 7,5% 144A 17/16.11.22	100.696.043,18	97.866.021,36	0,64
Summe der Anleihen			748.957.293,27	750.787.670,28	4,87
<u>Offene Anlagefonds</u>					
Anlagefonds (OGAW)					
SEK	248.954,019108	Carnegie Fonder Portfolio High Yield Select A Cap	25.000.000,00	25.120.979,15	0,16
Summe der Anlagefonds (OGAW)			25.000.000,00	25.120.979,15	0,16
Summe der Wertpapieranlagen			14.592.967.635,26	14.683.446.278,78	95,49
Liquide Mittel bei Banken				522.141.722,46	3,40
Sonstiges Nettovermögen/(sonstige Verbindlichkeiten)				171.255.725,50	1,11
Gesamtsumme				15.376.843.726,74	100,00

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern am 31. Dezember 2017

Gliederung nach Wirtschaftszweigen

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzbranche	55,07 %
Industrie	11,94 %
Telekommunikationsdienste	6,98 %
Energie	6,58 %
Versorger	4,10 %
Rohstoffe	3,99 %
Technologie	3,80 %
Zyklische Konsumgüter	1,65 %
Basiskonsumgüter	0,85 %
Gebietskörperschaften	0,34 %
Anlagefonds	0,16 %
Gesundheitswesen	0,03 %
Gesamtsumme	<u>95,49 %</u>

Geografische Gliederung

(nach Sitzstaat des Emittenten und in Prozent des Nettovermögens)

Schweden	45,73 %
Norwegen	17,80 %
Dänemark	12,19 %
Marshallinseln	5,58 %
Bermuda	3,35 %
Niederlande	2,44 %
Island	2,06 %
Finnland	2,05 %
Luxemburg	1,23 %
Vereinigtes Königreich	1,12 %
Malta	1,04 %
Chile	0,85 %
Kanada	0,05 %
Gesamtsumme	<u>95,49 %</u>

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

Nettovermögensausweis (in SEK) per 31. Dezember 2017

Aktiva

Wertpapiere zum Marktwert	142.783.555,02
Liquide Mittel bei Banken	5.528.375,71
Forderungen für ausgegebene Anteile	25.447.433,59
Ausstehende Portfolioerträge	1.559.622,08
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenforwards	1.312.010,80
Summe der Aktiva	176.630.997,20

Passiva

Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile	218.408,18
Zahlbare Aufwendungen	262.824,10
Summe der Passiva	481.232,28
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	176.149.764,92

Nettovermögen pro Anteilsklasse

Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Klassen- währung	NIW pro Anteil in der Klassenwährung	Nettovermögen pro Anteilsklasse (in SEK)
A (SEK)	1.472.685,772147	SEK	100,9196	148.622.850,54
B (NOK)	20.000,000000	NOK	101,1795	2.025.148,09
D (SEK)	5.000,000000	SEK	100,5913	502.956,36
X (SEK)	250.000,000000	SEK	99,9952	24.998.809,93
				176.149.764,92

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens (in SEK) von 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

<u>Ertrag</u>	
Nettozinsertrag auf Anleihen und andere Schuldpapiere	795.180,24
Zinsertrag auf Bankguthaben	138,71
Summe der Erträge	795.318,95
<u>Aufwand</u>	
Verwaltungsgebühren	133.007,05
Performancegebühren	191.419,73
Depotbankgebühren	3.158,77
Bankspesen und sonstige Gebühren	601,41
Transaktionsgebühren	13.433,90
Kosten der Zentralverwaltungsstelle	13.844,57
Gebühren für Fachberater	2,16
Sonstige administrative Kosten	13.195,89
Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)	22.036,73
Summe der Aufwendungen	390.700,21
Nettoanlagenertrag	404.618,74
<u>Realisierter Reingewinn/(-verlust)</u>	
- aus dem Wertpapierportfolio	226.452,51
- aus Devisenforwards	-414.137,14
- aus Devisengeschäften	69.292,63
Realisierter Erfolg	286.226,74
<u>Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts)</u>	
- aus dem Wertpapierportfolio	-858.533,76
- aus Devisenforwards	1.312.010,80
Geschäftserfolg	739.703,78
Dividendenausschüttung	-
Anteilszeichnungen	176.541.314,76
Anteilsrücknahmen	-1.131.253,62
Veränderung des Nettovermögens	176.149.764,92
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsjahres	-
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	176.149.764,92

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

Statistische Angaben (in SEK) per 31. Dezember 2017

Gesamtnettovermögen	Währung	31.12.2017
	SEK	176.149.764,92

Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31.12.2017
A (SEK)	SEK	100,9196
B (NOK)	NOK	101,1795
D (SEK)	SEK	100,5913
X (SEK)	SEK	99,9952

Anzahl Anteile	im Umlauf zu Beginn der Berichtsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsjahres
A (SEK)	-	1.483.928,762755	-11.242,990608	1.472.685,772147
B (NOK)	-	20.000,000000	-	20.000,000000
D (SEK)	-	5.000,000000	-	5.000,000000
X (SEK)	-	250.000,000000	-	250.000,000000

TER pro Anteil per 31.12.2017	davon Performancegebühr (in %)	(in %)
A (SEK)	*	-
B (NOK)	*	-
D (SEK)	*	-
X (SEK)	*	-

* nicht repräsentativ, Teilfonds wurde erst am 2. November 2017 aufgelegt.

Die Jahresrenditen wurden für die letzten drei vollen Geschäftsjahre berechnet. Für Teilfonds und Anteilsklassen, die im Geschäftsjahr aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde keine Jahresrendite berechnet.

Die historische Performance liefert keine Hinweise auf die gegenwärtigen oder künftigen Ergebnisse. Die bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen der Gesellschaft anfallenden Kommissionen und Kosten werden in den Performancezahlen nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieser Finanzausweise.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) am 31. Dezember 2017

Währung	Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	in % des Gesamt- netto- vermögens
Wertpapieranlagen					
<u>Börsengehandelte Wertpapiere</u>					
Anleihen					
DKK	5.250.000	AX IV EG Holding III ApS FRN Sen 13/02.12.20	6.983.901,08	6.964.051,13	3,95
DKK	4.000.000	Scan Bidco AS 6,8% Sen 16/27.06.22	4.786.742,23	4.830.784,58	2,74
			11.770.643,31	11.794.835,71	6,69
EUR	300.000	B2 Holding ASA FRN Sen 17/14.11.22	2.938.359,73	2.979.347,97	1,69
EUR	500.000	Catena Media Plc FRN Sen 16/16.09.19	5.085.921,34	5.062.655,13	2,87
EUR	400.000	Cembrit Group A/S FRN Sen 17/20.03.21	3.719.811,19	3.696.229,76	2,10
EUR	400.000	Containerships Ltd Oy FRN Sen 17/22.11.21	3.916.677,88	3.951.820,12	2,24
EUR	400.000	DBB Jack-Up Serv A/S FRN 15/26.11.19	4.143.661,37	4.109.106,49	2,33
EUR	800.000	DDM Debt AB 9,5% Reg S 17/30.01.20	8.161.718,70	8.169.060,99	4,64
EUR	1.300.000	Etrion Corp 8% Sen 14/23.04.19	12.981.088,14	12.891.338,58	7,32
EUR	600.000	European Energy AS FRN 17/25.05.21	6.155.867,22	6.075.186,15	3,45
EUR	300.000	Garfunkelux Holdco 3 SA 7,5% Reg S Sen 15/01.08.22	3.144.221,09	3.095.941,41	1,76
EUR	200.000	Hoist Kredit AB VAR Sub 16/Perpetual	1.998.156,37	2.011.545,26	1,14
EUR	500.000	Link Mobility Group ASA 4,75% 17/24.02.22	5.031.730,84	5.007.359,13	2,84
EUR	700.000	Ropohold Oy FRN Sk Sen 17/01.12.20	6.917.305,69	6.915.685,21	3,93
EUR	200.000	Tulip Oil Netherlands Off BV FRN 17/25.10.22	1.937.385,20	1.946.418,86	1,11
EUR	800.000	Vieo BV FRN 17/07.09.22	7.705.338,91	7.366.900,49	4,18
			73.837.243,67	73.278.595,55	41,60
NOK	1.000.000	Care Bidco AS FRN 17/24.03.21	1.060.416,70	1.008.310,99	0,57
NOK	2.000.000	Hi Bidco AS FRN 17/30.01.23	2.023.686,57	1.976.521,11	1,12
NOK	1.000.000	Ice Group AS FRN 17/12.10.21	1.034.605,74	1.005.774,03	0,57
NOK	1.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	1.068.146,58	1.040.380,67	0,59
			5.186.855,59	5.030.986,80	2,85
SEK	3.000.000	Future Gaming Gr International 9,75% Sen Reg S 17/08.12.20	3.000.000,00	3.007.500,00	1,71
SEK	13.000.000	Gaming Innovation Group Ltd 7% Sen Reg S 144A 17/06.03.20	13.179.500,00	13.260.000,00	7,53
SEK	4.000.000	Offentliga Hus I Norden AB FRN Sen Reg S 17/15.06.21	4.000.000,00	4.020.000,00	2,28
SEK	3.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB FRN Sub 17/29.12.Perpetual	2.979.000,00	2.992.500,00	1,70
SEK	3.000.000	SBB i Norden AB FRN Sen 17/03.04.20	3.045.000,00	3.065.010,00	1,74
SEK	2.000.000	Sveavalvet AB FRN Sen 16/15.12.19	2.000.000,00	2.005.000,00	1,14
SEK	6.000.000	Vostok New Ventures Ltd 5,5% Sen 17/22.06.20	6.116.250,00	6.120.000,00	3,48
			34.319.750,00	34.470.010,00	19,58
USD	200.000	MPC Container Ships AS FRN 17/22.09.22	1.665.951,99	1.616.774,50	0,92
USD	350.000	Nova Austral SA 8,25% 17/26.05.21	2.958.963,96	2.879.338,28	1,64
USD	300.000	Okea AS 7,5% 17/16.11.20	2.527.080,00	2.443.580,71	1,39
			7.151.995,95	6.939.693,49	3,95
Summe der Anleihen			132.266.488,52	131.514.121,55	74,67
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
EUR	100.000	Dsv Miljo AS FRN Sen 17/10.05.21	1.001.182,62	990.412,63	0,56
EUR	400.000	GG Amager Strandvej Hg ApS 6% 1st 17/29.06.19	3.992.499,17	3.951.820,12	2,24
			4.993.681,79	4.942.232,75	2,80
SEK	2.000.000	Consilium AB VAR Sub 17/01.02.Perpetual	2.000.000,00	2.032.500,00	1,15
SEK	1.000.000	Klarna Bank AB FRN Jun Sub 17/26.05.22	1.029.999,56	1.032.500,00	0,59
			3.029.999,56	3.065.000,00	1,74

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) am 31. Dezember 2017

Währung	Anzahl/ Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	in % des Gesamt- netto- vermögens
USD	400.000	Borealis Finance LLC 7,5% 144A 17/16.11.22	3.351.918,91	3.262.200,72	1,85
Summe der Anleihen			<u>11.375.600,26</u>	<u>11.269.433,47</u>	<u>6,39</u>
Summe der Wertpapieranlagen			<u>143.642.088,78</u>	<u>142.783.555,02</u>	<u>81,06</u>
Liquide Mittel bei Banken				5.528.375,71	3,14
Sonstiges Nettovermögen/(sonstige Verbindlichkeiten)				27.837.834,19	15,80
Gesamtsumme				<u><u>176.149.764,92</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern am 31. Dezember 2017

Gliederung nach Wirtschaftszweigen

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzbranche	23,58 %
Technologie	18,30 %
Energie	16,19 %
Industrie	8,00 %
Telekommunikationsdienste	7,59 %
Zyklische Konsumgüter	5,19 %
Basiskonsumgüter	1,64 %
Gesundheitswesen	0,57 %
Gesamtsumme	<u>81,06 %</u>

Geografische Gliederung

(nach Sitzstaat des Emittenten und in Prozent des Nettovermögens)

Dänemark	17,37 %
Schweden	16,09 %
Malta	10,40 %
Norwegen	9,10 %
Kanada	7,32 %
Finnland	6,17 %
Niederlande	5,29 %
Bermuda	3,48 %
Marshallinseln	2,44 %
Luxemburg	1,76 %
Chile	1,64 %
Gesamtsumme	<u>81,06 %</u>

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss der Gesellschaft wird gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen und in Übereinstimmung mit in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt.

Der Abschluss wird auf der Grundlage des am 31. Dezember 2017 ermittelten Nettoinventarwerts der Teilfonds dargestellt. Nach den Bestimmungen des Prospekts wurden die letzten offiziellen Nettoinventarwerte für den Handel in den Teilfonds am 29. Dezember 2017 ermittelt. Dennoch wurde für die Zwecke der Rechnungslegung für den 31. Dezember 2017 ein weiterer Nettoinventarwert berechnet, der in diesem Abschluss ausgewiesen wird.

b) Bewertung

- 1) Wertpapiere, die in der EU oder in einem OECD-Mitgliedstaat zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, werden zum letzten bekannten Abschlusspreis bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Märkten gehandelt, wird es zu dem an seinem Hauptmarkt notierten Preis angesetzt. Ist keine Kursnotierung vorhanden oder gibt diese den fairen Marktwert nicht angemessen wieder, wird das Wertpapier vom Verwaltungsrat oder seinem Beauftragten nach Treu und Glauben bewertet, indem sein wahrscheinlicher Veräußerungspreis ermittelt wird.
- 2) Nicht börsengehandelte Wertpapiere werden vom Verwaltungsrat oder seinem Beauftragten nach Treu und Glauben anhand ihres wahrscheinlichen Veräußerungspreises bewertet.
- 3) Liquide Mittel und Geldmarktinstrumente werden entweder zum Nominalwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen oder zu den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Wertpapiere werden im Anlagenbestand zum Anschaffungswert ausgewiesen und die amortisierten Zinsen als ausstehende Portfolioerträge im Nettovermögensausweis. Alle sonstigen Vermögenswerte werden, sofern praktisch durchführbar, ebenso bewertet. Kurzfristige Anlagen mit einer Restlaufzeit von höchstens einem Jahr werden entweder (i) zum Marktwert oder (ii), wenn kein Marktwert verfügbar ist oder dieser nicht repräsentativ ist, zu den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.
- 4) Finanzinstrumente, die nicht an einer Terminbörse, aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden nach Vorschrift des Verwaltungsrats der Gesellschaft in Übereinstimmung mit allgemein anerkannten Grundsätzen zum Abrechnungskurs bewertet, wobei die Grundsätze der ordentlichen Buchführung einzuhalten und die marktübliche Praxis und die Interessen der Anteilhaber zu berücksichtigen sind, sofern die vorgenannten Grundsätze den allgemein anerkannten Bewertungsvorschriften entsprechen und vom Abschlussprüfer geprüft werden können.
- 5) Swaps werden anhand des Marktwerts neu bewertet (mark-to-market). Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden im Nettovermögensausweis erfasst. Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) sowie realisierte Gewinne/(Verluste) werden unter Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens erfasst.
- 6) Anteile von OGA(W) werden zum letzten verfügbaren Nettoinventarwert angesetzt;
- 7) Ist es aufgrund von besonderen Umständen wie beispielsweise verdecktem Kreditrisiko nicht möglich oder falsch, die Bewertung nach den oben angeführten Regeln vorzunehmen, kann der

CARNEGIE Fonder Portfolio

Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2017

Verwaltungsrat andere allgemein anerkannte Bewertungsgrundsätze anwenden, die von einem Abschlussprüfer überprüft werden können, um das Gesamtvermögen der Teilfonds angemessen zu bewerten.

c) Realisierter Reingewinn/-verlust aus dem Wertpapierportfolio

Der realisierte Nettogewinn /(-verlust) aus dem Wertpapierportfolio wird anhand der durchschnittlichen Anschaffungskosten der verkauften Wertpapiere ermittelt. Die aus dem Wertpapierportfolio realisierten Gewinne und Verluste werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den sonstigen Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

d) Anschaffungskosten von Wertpapieren

Die Anschaffungskosten eines Wertpapiers, das auf eine andere Währung als die Basiswährung des Teilfonds lautet, werden zu dem am Kaufdatum geltenden Wechselkurs in die Basiswährung umgerechnet.

e) Fremdwährungsumrechnung

Bankkontosalden, sonstige Aktiva und Passiva sowie Wertpapiere im Anlagenportfolio, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des Teilfonds lauten, werden zu dem am Bilanzstichtag geltenden Wechselkurs umgerechnet. Auf andere Währungen als die Basiswährung des Teilfonds lautende Erträge und Aufwendungen werden jeweils zu dem am betreffenden Transaktionsdatum geltenden Wechselkurs umgerechnet. Realisierte Nettogewinne und -verluste aus Devisengeschäften werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den sonstigen Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Am Bilanzstichtag galten die folgenden Wechselkurse:

1	SEK	=	0,1190113	CHF	Schweizer Franken
			0,7576409	DKK	Dänische Krone
			0,1017253	EUR	Euro
			0,0903126	GBP	Pfund Sterling
			0,9992304	NOK	Norwegische Krone
			0,1221568	USD	US-Dollar

f) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Jahresabschluss der Gesellschaft wird in SEK erstellt. Die darin ausgewiesenen Zahlen entsprechen der Summe der in den entsprechenden Posten der Einzelabschlüsse ausgewiesenen Zahlen.

g) Gründungskosten

Die im Zusammenhang mit der Gründung des Fonds und der Errichtung der Teilfonds entstandenen Kosten werden über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Der Amortisierung der Gründungskosten wird im Posten „Sonstige Aufwendungen“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den sonstigen Veränderungen des Nettovermögens Rechnung getragen.

h) Investitionserträge

Dividenden werden am Ex-Datum erfasst und abzüglich von Quellensteuern ausgewiesen.

Zinserträge laufen pro rata temporis auf und werden abzüglich von Quellensteuern ausgewiesen.

i) Forderungen/Verbindlichkeiten aus Geldbestandsgeschäften

Der Posten „Forderungen aus Geldbestandsgeschäften“ umfasst Termingelder, neue Darlehen und Fremdwährungsgeschäfte, die noch nicht im Posten „Barmittel bei Banken“ ausgewiesen werden.

Der Posten „Verbindlichkeiten aus Geldbestandsgeschäften“ umfasst Termingelder, neue Darlehen und Fremdwährungsgeschäfte, die noch nicht im Posten „Barmittel bei Banken“ ausgewiesen werden.

Auf Teilfondsebene werden die Forderungen und Verbindlichkeiten aus Geldbestandsgeschäften saldiert im Nettovermögensausweis ausgewiesen.

j) Transaktionsgebühren

Die im Posten „Transaktionsgebühren“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den sonstigen Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesenen Transaktionskosten bestehen hauptsächlich aus den der Gesellschaft entstandenen Maklergebühren sowie den für die Abwicklung von Transaktionen an die Depotbank gezahlten Gebühren.

Für Geschäfte mit Anleihen gezahlte Transaktionsgebühren sind in den Kosten der Anlagen enthalten.

k) Devisenforwards

Devisenforwards werden zu geltenden Marktpreisen für den verbleibenden Zeitraum vom Bewertungstag bis zur Kontraktfälligkeit bewertet. Nicht realisierte Nettogewinne/(-verluste) werden im Nettovermögensausweis angesetzt. Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) sowie realisierte Gewinne/(Verluste) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den sonstigen Veränderungen des Nettovermögens erfasst.

l) Zusätzliche Informationen zum Abschluss

In Übereinstimmung mit dem Prospekt hat die Verwaltungsgesellschaft die Anlagen der Gesellschaft in Anlagefonds auf der Grundlage des zum Zeitpunkt der Nettoinventarwertsberechnung zuletzt verfügbaren Anteilspreises bewertet.

Die Anlagen des Teilfonds CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) im schwedischen OGAW CARNEGIE Strategifond (master fund) wurden folglich anhand des Nettoinventarwerts vom 29. Dezember 2017 bewertet. Hätte man stattdessen den inoffiziellen Nettoinventarwert des Carnegie Strategifond verwendet, der nur zum Zwecke der Erstellung des Jahresabschlusses ermittelt wurde, dann wäre der Nettoinventarwert des Feeder-Fonds per 31. Dezember 2017 um 0,14 % geringer ausgefallen.

Erläuterung 2 - Zeichnungs-, Rücknahme- und Umwandlungsgebühren

Es werden keine Zeichnungs-, Rücknahme- und Umwandlungsgebühren erhoben.

Erläuterung 3 - Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft, SEB Fund Services S.A., hat in ihrer Funktion als zentrale Verwaltungsstelle Anspruch auf Verwaltungsgebühren, die täglich auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds berechnet werden und monatlich zahlbar sind.

Am Bilanzstichtag betrug die Jahresgebühr für die einzelnen Teilfonds 0,088 %*.

* Die Verwaltungsgesellschaft hat neben den oben aufgeführten Gebühren auch Anspruch auf Rückerstattung angemessener Spesen und Auslagen aus dem Vermögen des Feeder-Fonds.

CARNEGIE Fonder Portfolio

Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2017

Diese Gebühr wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens im Posten „Kosten der Zentralverwaltungsstelle“ ausgewiesen.

Der Anlageverwalter, Carnegie Fonder AB, erhält eine Anlageverwaltungsgebühr, die täglich aufläuft und monatlich im Nachhinein auf der Grundlage des der einzelnen Anteilklassen zurechenbaren Nettovermögens eines Teilfonds zahlbar ist.

Am Bilanzstichtag galten für die einzelnen Teilfonds die folgenden Gebührensätze:

- CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund): 1,25 % p.a. (0,95 % p.a. bis 1. November 2017),
- CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE High Yield Select (am 2. November 2017 aufgelegt):

Klasse	A(SEK)	B (NOK)	D (SEK)	X (SEK)
Gebühr in %	0,85	0,85	0,85	0,50

- CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Corporate Bond:

Klasse	A(SEK)	B (NOK)	C (EUR)	D (SEK)	H (EUR)	I (NOK)	Q (SEK)
Gebühr in %	0,95	0,95	0,95	0,60	0,60	0,60	0,38 0,60 (bis 30. Dezember 2017)

Der Master-Fonds Carnegie Strategifond verrechnet dem Feeder-Fonds CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) keine Zeichnungs-, Rücknahme- und Umwandlungsgebühren für die Anlage in Anteilen des Master-Fonds.

Der Master-Fonds erhebt zwar Anlageverwaltungsgebühren vom Feeder-Fonds, erstattet ihm diese aber vollständig zurück (siehe Erläuterung 5).

Mit Ausnahme des Feeder-Fonds haben Anleger im Master-Fonds (je nach Anteilklasse) bis zu 1,6 % an Gesamtgebühren bestehend aus Verwahrstellengebühren, Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren zu tragen, die dem Nettovermögen der betreffenden Anteilklasse belastet werden.

Die Anlageverwaltungsgebühren werden im Posten „Verwaltungsgebühren“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den sonstigen Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Erläuterung 4 – Performancegebühr

Beim am 2. November 2017 aufgelegten Teilfonds CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE High Yield Select muss dem Anlageverwalter unter Umständen zusätzlich eine Performancegebühr gezahlt werden.

Die Performancegebühr entspricht 20 % der Outperformance des Fonds gegenüber dem 90-Tages-STIBOR (STIBOR floor 0) + 2 %. Die Obergrenze für die Summe aus Verwaltungsgebühr und Performancegebühr (ohne etwaige sonstige Aufwendungen wie bspw. Steuern, Rechnungsprüfungsgebühren und Verwahrgebühr) für einen rollierenden Zeitraum von 12 Monaten wird auf 2 % mit einer High Water Mark festgesetzt.

Die Performancegebühr wird täglich berechnet und dem Teilfonds für alle Klassen gemeinsam belastet. Die aufgelaufene Performancegebühr wird dem Anlageverwalter monatlich gezahlt.

Zum Bilanzstichtag war beim folgenden Teilfonds eine Performancegebühr fällig:

<u>Teilfonds</u>	<u>Währung</u>	<u>Betrag</u>
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select (aufgelegt am 2. November 2017)	SEK	191.419,73

Erläuterung 5 – Rückvergütung von Verwaltungsgebühren

An die Gesellschaft rückvergütete Verwaltungsgebühren für ihre Anlagen in OGAW oder sonstigen OGA werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den sonstigen Veränderungen des Nettovermögens im Posten „Sonstige Kommissionserträge“ ausgewiesen.

Erläuterung 6 – Depotbankgebühren

Die Depotbank Skandinaviska Enskilda Banken S.A. erhält monatlich Depotbankgebühren, die in Abhängigkeit vom jeweiligen Markt als jährlicher Prozentsatz des Teilfondsvermögens festgelegt und monatlich im Nachhinein gezahlt werden.

Die Depotbank erhält außerdem eine Aufsichtsgebühr von 0,004 % des Teilfondsvermögens pro Jahr.

Die Depotbank hat zudem Anspruch auf Gebühren für die Stimmrechtsvertretung, die Verwaltung des Barmittelbestandes und die Ausführung von Fondsaufträgen sowie auf Rückerstattung angemessener Spesen und Auslagen aus dem Vermögen des Feeder-Fonds.

Erläuterung 7 – Zeichnungssteuer („Taxe d’abonnement“)

Die Gesellschaft unterliegt luxemburgischem Recht.

Nach geltenden Gesetzen und Verordnungen hat die Gesellschaft eine jährliche Zeichnungssteuer („*taxe d’abonnement*“) von 0,05 % des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds zu entrichten. Diese wird anhand des am letzten Tag eines Kalenderquartals vorhandenen Nettovermögens ermittelt und ist vierteljährlich zahlbar.

Laut Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist Nettovermögen, welches in kollektive Kapitalanlagen investiert ist, die ihrerseits bereits der Zeichnungssteuer unterliegen, von der Zeichnungssteuer befreit.

Erläuterung 8 – Feeder-Master-Struktur

Der Teilfonds CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) ist ein Feeder-Fonds des schwedischen OGAW Carnegie Strategifond (master fund).

Der Carnegie Strategifond ist ein OGAW-Fonds im Sinne des schwedischen Anlagefondsgesetzes (2004:46).

Der Feeder-Fonds investiert jederzeit mindestens 85 % seines Vermögens in den Master-Fonds.

Das Ziel des Feeder-Fonds besteht darin, in den Carnegie Strategifond zu investieren. Der Feeder-Fonds investiert ausschließlich in die Anteilsklasse A des Master-Fonds (ISIN SE0000429813).

Der Prospekt (Fondsstatuten) des Master-Fonds sind auf Anfrage beim Anlageverwalter und auf der Website von Carnegie Fonder erhältlich.

Die Vereinbarung über den Informationsaustausch zwischen dem Master-Fonds und dem Feeder-Fonds, die Informations- und Kooperationsvereinbarung zwischen der Verwahrstelle des Master-Fonds und der Verwahrstelle des Feeder-Fonds, die Vereinbarung über den Informationsaustausch zwischen dem Abschlussprüfer des Master-Fonds und dem Abschlussprüfer des Feeder-Fonds sowie weitere Informationen wie der Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID), der

CARNEGIE Fonder Portfolio

Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2017

Halbjahres- und der Jahresbericht des Master-Fonds können auf Anfrage am eingetragenen Sitz der Gesellschaft angefordert werden.

Am Bilanzstichtag beliefen sich die Gebühren des Master-Fonds für die Anteilsklasse A auf insgesamt 1,52%.

Erläuterung 9 - Devisenforwards

Am Bilanzstichtag hatten die Teilfonds der Gesellschaft die nachfolgend aufgeführten Devisenforwards abgeschlossen.

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in SEK)
Devisenforwards im Zusammenhang mit Anteilen der Klassen B (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxemburg)					
NOK	524.592,00	SEK	528.841,20	16.01.2018	-4.038,09
NOK	43.485,00	SEK	43.833,31	16.01.2018	-330,81
NOK	203.000,00	SEK	206.065,30	16.01.2018	-2.983,61
NOK	101.718,00	SEK	101.840,06	16.01.2018	-81,13
NOK	14.000,00	SEK	14.097,30	16.01.2018	-91,67
NOK	6.800,00	SEK	6.816,32	16.01.2018	-13,58
NOK	500,00	SEK	501,08	16.01.2018	-0,88
NOK	20.095,00	SEK	20.454,70	16.01.2018	-351,61
					<u>-7.891,38</u>

CARNEGIE Fonder Portfolio

Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
per 31. Dezember 2017

CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Corporate Bond

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in SEK)
Devisenforwards (Skandinaviska Enskilda Bk AB, Schweden)					
DKK	14.000.000,00	SEK	18.775.232,00	10.01.2018	-296.503,71
NOK	70.000.000,00	SEK	71.355.270,00	10.01.2018	-1.314.492,13
SEK	12.417.862,40	DKK	9.700.000,00	10.01.2018	-385.256,49
SEK	118.447.020,00	NOK	116.000.000,00	10.01.2018	2.379.445,24
SEK	162.114.240,00	NOK	160.000.000,00	10.01.2018	2.021.033,44
USD	2.000.000,00	SEK	16.514.408,00	10.01.2018	-148.827,91
SEK	155.470.525,00	DKK	119.000.000,00	14.02.2018	-1.608.958,40
SEK	5.315.716,00	DKK	4.000.000,00	14.02.2018	35.733,36
SEK	89.549.541,00	EUR	9.000.000,00	14.02.2018	1.080.828,34
SEK	77.924.064,00	EUR	8.000.000,00	14.02.2018	-714.791,69
SEK	972.158.600,00	EUR	100.000.000,00	14.02.2018	-10.827.096,17
SEK	9.972.965,00	EUR	1.000.000,00	14.02.2018	143.108,04
SEK	15.166.815,00	NOK	15.000.000,00	14.02.2018	174.945,67
SEK	1.221.735.735,00	NOK	1.195.000.000,00	14.02.2018	27.383.478,42
SEK	926.416.460,20	USD	111.100.000,00	14.02.2018	19.182.657,23
SEK	165.135.840,00	USD	20.000.000,00	14.02.2018	1.817.423,62
SEK	150.097.662,00	USD	18.000.000,00	14.02.2018	3.111.087,26
SEK	802.082.034,00	EUR	80.600.000,00	12.03.2018	9.803.113,12
SEK	691.661.312,10	NOK	680.700.000,00	12.03.2018	11.930.698,20
SEK	805.301.153,75	USD	95.950.000,00	12.03.2018	23.034.216,98
					<u>86.801.842,42</u>
Devisenforwards im Zusammenhang mit Anteilen der Klassen B (NOK) und I (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxemburg)					
NOK	317.894.812,00	SEK	320.469.759,98	16.01.2018	-2.447.017,63
NOK	419.706,00	SEK	419.999,79	16.01.2018	-124,89
NOK	2.000.000,00	SEK	1.998.600,00	16.01.2018	2.204,86
NOK	102.049,00	SEK	101.977,57	16.01.2018	112,50
NOK	346.567,00	SEK	347.312,12	16.01.2018	-605,65
NOK	125.656,00	SEK	125.957,57	16.01.2018	-251,00
NOK	580.907,00	SEK	579.658,05	16.01.2018	1.482,72
NOK	1.008.120,00	SEK	1.023.342,61	16.01.2018	-14.816,91
NOK	123.376.687,00	SEK	124.376.038,16	16.01.2018	-949.700,70
SEK	1.008.010,00	NOK	1.000.000,00	16.01.2018	7.607,57
SEK	139.597,29	NOK	138.488,00	16.01.2018	1.053,56
SEK	8.930,64	NOK	8.869,00	16.01.2018	58,07
SEK	697.910,92	NOK	685.638,00	16.01.2018	11.997,00
SEK	2.142,16	NOK	2.124,00	16.01.2018	17,31
SEK	171.897,08	NOK	171.794,00	16.01.2018	33,94
					<u>-3.387.949,25</u>
Devisenforwards im Zusammenhang mit Anteilen der Klassen C (EUR) und H (EUR) (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxemburg)					
EUR	24.167.399,00	SEK	240.236.029,76	16.01.2018	-2.662.445,93
EUR	3.324.953,00	SEK	33.051.695,30	16.01.2018	-366.299,56
EUR	4.021,00	SEK	40.193,31	16.01.2018	-665,54
EUR	100,00	SEK	984,81	16.01.2018	-1,78
SEK	4.611,58	EUR	464,00	16.01.2018	50,31
SEK	115.160,64	EUR	11.681,00	16.01.2018	332,52
SEK	170.333,69	EUR	17.227,00	16.01.2018	986,54
SEK	582.453,35	EUR	59.246,00	16.01.2018	45,43
SEK	3.547,99	EUR	356,00	16.01.2018	48,39
SEK	171.649,18	EUR	17.251,00	16.01.2018	2.066,10
					<u>-3.025.883,52</u>

CARNEGIE Fonder Portfolio

Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
per 31. Dezember 2017

CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE High Yield Select

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in SEK)
Devisenforwards (Skandinaviska Enskilda Bk AB, Schweden)					
SEK	1.012.804,68	DKK	762.000,00	11.01.2018	7.032,05
SEK	4.971.479,00	EUR	500.000,00	11.01.2018	56.331,05
SEK	3.027.247,92	EUR	305.000,00	11.01.2018	29.007,67
SEK	9.887.503,00	EUR	1.000.000,00	11.01.2018	57.207,10
SEK	6.940.909,50	EUR	700.000,00	11.01.2018	59.702,37
SEK	4.021.197,00	DKK	3.000.000,00	14.02.2018	61.210,02
SEK	4.874.575,00	DKK	3.650.000,00	14.02.2018	56.590,85
SEK	2.083.282,53	EUR	210.000,00	14.02.2018	19.012,57
SEK	1.996.778,60	EUR	200.000,00	14.02.2018	30.807,21
SEK	3.944.438,40	EUR	400.000,00	14.02.2018	12.495,62
SEK	2.007.057,00	DKK	1.500.000,00	12.03.2018	26.942,38
SEK	998.277,60	EUR	100.000,00	12.03.2018	15.301,27
SEK	21.402.222,30	EUR	2.150.000,00	12.03.2018	268.231,23
SEK	4.482.948,60	EUR	450.000,00	12.03.2018	59.555,12
SEK	3.757.539,94	EUR	380.000,00	12.03.2018	22.229,89
SEK	14.901.606,00	EUR	1.500.000,00	12.03.2018	156.961,07
SEK	1.491.523,20	EUR	150.000,00	12.03.2018	17.058,71
SEK	5.133.123,00	NOK	5.050.000,00	12.03.2018	90.314,71
SEK	2.919.064,40	USD	350.000,00	12.03.2018	65.563,33
SEK	7.553.542,50	USD	900.000,00	12.03.2018	215.968,31
					<u>1.327.522,53</u>
Devisenforwards im Zusammenhang mit Anteilen der Klasse B (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxemburg)					
NOK	2.015.147,00	SEK	2.031.469,69	16.01.2018	-15.511,73
					<u>-15.511,73</u>

Um das mit den Devisenforwards verbundene Gegenparteirisiko zu verringern,

- leistet Skandinaviska Enskilda Banken S.A. dem Teilfonds Barsicherheiten, wenn das nicht realisierte Ergebnis ein positiver Wert ist; erhaltene Barsicherheiten werden im Nettovermögensausweis unter „Barmittel bei Banken“ verbucht. Dieser erhaltene Betrag, welcher der Skandinaviska Enskilda Banken S.A. zurückzuzahlen ist, wird im Posten „Rückzahlbare erhaltene Barsicherheiten“ ausgewiesen.
- erhält Skandinaviska Enskilda Banken S.A. Barsicherheiten, wenn das nicht realisierte Ergebnis ein negativer Wert ist; geleistete Barsicherheiten werden im Nettovermögensausweis unter „Barmittel bei Banken“ verbucht. Dieser geleistete Betrag, den Skandinaviska Enskilda Banken S.A. der Gesellschaft zurückzuzahlen hat, wird im Posten „Rückzahlbare geleistete Barsicherheiten“ ausgewiesen.

CARNEGIE Fonder Portfolio

Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
per 31. Dezember 2017

Erläuterung 10 - Swaps

Am Bilanzstichtag waren die Teilfonds der Gesellschaft die nachfolgend aufgeführten Cross-Currency-Zinsswaps mit Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) in Stockholm eingegangen:

CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Erhaltener Zinssatz	Währung	Erhaltener Betrag	Zahlbarer Zinssatz	Währung	Zahlbarer Betrag	Fälligkeit	Nennwert (in SEK)	Nicht realisiertes Ergebnis (in SEK)
SEK-STIBOR 3M+3,24%	SEK	89.000.000,00	4,625%	EUR	10.000.000,00	04.02.19	98.303.983,06	-11.521.132,56
SEK-STIBOR 3M+3,23%	SEK	84.700.000,00	4,000%	EUR	10.000.000,00	18.09.19	98.303.983,06	-16.243.440,83
SEK-STIBOR 3M+2,75%	SEK	38.700.000,00	3,875%	EUR	4.500.000,00	07.06.21	44.236.792,38	-7.985.014,14
SEK-STIBOR 3M+2,80%	SEK	172.000.000,00	3,750%	EUR	20.000.000,00	24.06.20	196.607.966,11	-32.213.867,65
SEK-STIBOR 3M+5,83%	SEK	71.960.000,00	6,500%	EUR	8.000.000,00	01.06.19	78.643.186,45	-8.333.636,07
SEK-STIBOR 3M+3,37%	SEK	93.200.000,00	3,375%	EUR	10.000.000,00	23.09.18	98.303.983,06	-5.519.561,19
SEK-STIBOR 3M+3,53%	SEK	125.250.000,00	3,500%	DKK	100.000.000,00	24.06.20	131.988.649,89	-8.404.327,80
SEK-STIBOR 3M+5,10%	SEK	89.040.000,00	DKK-CIBOR2 3M+4,75%	DKK	70.000.000,00	11.03.20	92.392.054,92	-3.595.598,01
SEK-STIBOR 3M+3,18%	SEK	95.200.000,00	2,75%	EUR	10.000.000,00	15.07.20	98.303.983,06	-2.797.832,41
SEK-STIBOR 3M+6,74%	SEK	107.040.000,00	DKK-CIBOR2 3M+6,50%	DKK	80.000.000,00	02.12.18	105.590.919,91	1.512.354,86
							1.042.675.501,90	-95.102.055,80

Erläuterung 11 - Verpfändete Vermögenswerte

Am Bilanzstichtag hatte der Teilfonds CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond die nachfolgend aufgeführten Wertpapiere zugunsten von Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) in Stockholm verpfändet.

Bei SEB S.A., Luxemburg, hinterlegte Sicherheiten:

Bezeichnung	Währung	Betrag	Marktwert (in SEK)
Swedbank Mortgage AB 3,75% Ser187 11/19.09.18	SEK	218.600.000,00	225.307.741,00
Nordea Hypotek AB 2,25% Ser 5530 13/19.06.19	SEK	79.900.000,00	82.893.054,00
			308.200.795,00

Von Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm, gehaltene Sicherheiten:

Bezeichnung	Währung	Betrag	Marktwert (in SEK)
Swedbank Mortgage AB 3,75% Ser187 11/19.09.18	SEK	11.400.000,00	11.749.809,00
Nordea Hypotek AB 2,25% Ser 5530 13/19.06.19	SEK	20.100.000,00	20.852.946,00
			32.602.755,00

CARNEGIE Fonder Portfolio

Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2017

Erläuterung 12 – Rückforderbare Steuern

Die Gesellschaft hat Schritte eingeleitet, um die Erstattung von Quellensteuern zu beantragen, die von einigen EU-Mitgliedstaaten auf ausgeschüttete Dividenden einbehalten wurden. Die Entscheidung, eine Rückforderung in die Wege zu leiten, wird anhand einer Analyse der wahrscheinlichen Kosten und des potenziellen Nutzens einer solchen Maßnahme getroffen. Je nach Mitgliedstaat variieren die Wahrscheinlichkeit einer Rückerstattung dieser Beträge und die zur Abwicklung benötigte Zeit.

Im Jahr 2016 wurde für den CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) in Finnland ein Antrag auf Steuerrückvergütung eingereicht, dem bis jetzt noch nicht entsprochen wurde. Eine Antwort wird in den kommenden Jahren erwartet. Gegebenenfalls werden diese Beträge periodengerecht im Posten „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Erläuterung 13 – Querbeteiligungen von Teilfonds

Am Bilanzstichtag existierten die folgenden Querbeteiligungen:

Teilfonds	Zielfonds	Währung	Anzahl Anteile	Marktwert	% des Gesamt- nettovermögens
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond	Carnegie Fonder Portfolio High Yield Select A Cap	SEK	248.954,02	25.120.979,15	0,16

Diese Beteiligung in Höhe von SEK 25.120.979,15 des CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond ist im konsolidierten Nettovermögensausweis im Posten „Wertpapiere zum Marktwert“ mitinbegriffen und wurde nicht herausgerechnet. Ohne Querbeteiligungen beträgt der Wert der gehaltenen Wertpapiere SEK 14.658.325.299,63.

Gemäß Artikel 181(8) des geänderten Gesetzes von 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen fallen für den obengenannten querinvestierten Betrag des Nettovermögens die in Erläuterung 3 erwähnten Verwaltungsgebühren nicht an.

Erläuterung 14 – Gesamtkostenquote („TER“)

Die im Abschnitt „Statistische Angaben“ dieses Berichts ausgewiesenen TER-Angaben wurden gemäß der am 20. April 2015 geänderten SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio von kollektiven Kapitalanlagen vom 16. Mai 2008 berechnet.

Die TER wurde für die 12 Monate vor dem Bilanzstichtag des vorliegenden Abschlusses ermittelt.

In der Berechnung der TER wurden keine Transaktionskosten berücksichtigt.

Investiert ein Fonds mindestens 10 % seines Vermögens in andere Fonds, die eine TER veröffentlichen, dann wird zum Ende des Geschäftsjahres oder zum Ende der ersten Jahreshälfte des Geschäftsjahres eine synthetische TER für diesen Dachfonds berechnet. Diese entspricht der Summe aus der anteiligen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach ihrem Anteil am Nettovermögen des Dachfonds zum Bilanzstichtag, den tatsächlich gezahlten Ausgabe- und Rücknahmegebühren der Zielfonds und der TER des Dachfonds abzüglich der Retrozessionen, welche der Dachfonds im Berichtszeitraum von den Zielfonds erhalten hat. Die synthetische TER wird anhand der zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments verfügbaren Informationen berechnet.

Ist eine performancebezogene Gebühr vorgesehen und wurde eine solche Gebühr berechnet, wird die TER einschließlich dieser Gebühr ausgewiesen. Die Performancegebühr wird als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens der 12 Monate vor dem angegebenen Stichtag berechnet.

CARNEGIE Fonder Portfolio

Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
per 31. Dezember 2017

Erläuterung 15 - Veränderungen des Anlagenportfolios

Eine Aufstellung der im Berichtszeitraum erfolgten Veränderungen des Anlagenportfolios ist auf Anfrage am Sitz der Gesellschaft oder beim Schweizer Vertreter kostenlos erhältlich.

Erläuterung 16 - Vorschüsse für den Kauf von Anlagen

Dieser Posten bezieht sich auf alle Zeichnungen in den zugrundeliegenden Fonds, die sich in Bearbeitung befinden und für die die Depotbank zum Datum der Berechnung des Nettoinventarwerts der Gesellschaft noch keine Bestätigung über die gezeichneten Summen erhalten hat.

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 31. Dezember 2017

1 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat das Gesamtengagement der Gesellschaft entweder nach dem Commitment-Ansatz oder nach dem VaR (Value at Risk)-Ansatz ermitteln.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat beschlossen, das Gesamtengagement nach dem Commitment-Ansatz zu ermitteln.

2 - Offenlegung von Vergütungen

SEB Fund Services S.A. (SEB) hat als AIFM (Verwalter alternativer Investmentfonds)/ Verwaltungsgesellschaft eine Vergütungspolitik eingeführt, die gute Leistungen und standesgemäßes Verhalten fördert sowie eine im Sinne der Erwartungen der Anteilhaber ausgeglichene Risikobereitschaft anstrebt.

Bei SEB bestehen klar definierte Kriterien zur Festlegung der festen Vergütung (wie z.B. Grundgehalt, Rentenbeiträge und andere Leistungen) sowie der variablen Vergütung (wie z.B. kurz- und langfristige variable Vergütungen). Die individuelle Gesamtvergütung orientiert sich an den Anforderungen bezüglich Aufgabenkomplexität, Management- und Funktionsverantwortlichkeit sowie an der individuellen Leistung.

SEB stellt ein ausgeglichenes Verhältnis zwischen den festen und variablen Vergütungsbestandteilen sicher und stimmt den Zeitplan der Auszahlungen auf den Risikohorizont ab. Dies bedeutet, dass für verschiedene Mitarbeiterkategorien bestimmte Maximalbeträge und Vereinbarungen zum Aufschub von Auszahlungen gelten.

Die nachstehende Tabelle zeigt den Umfang der im Kalenderjahr 2017 an alle Mitarbeiter (umgerechnet auf Vollzeitäquivalente) sowie die an identifizierte Mitarbeiter (leitende Angestellte und Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM, deren Tätigkeit das Risiko der Fonds wesentlich beeinflusst) gezahlte Gesamtvergütung. Diese Beträge werden unter Berücksichtigung aller OGAW und nicht-OGAW-konformen Fonds zum Nettovermögen ins Verhältnis gesetzt.

	Nettovermögen am 31. Dezember 2017*	% des vom AIFM/von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Gesamtnettovermögens	Feste Vergütung*		Variable Vergütung*		Anzahl Begünstigte**
			Alle Mitarbeiter	Identifizierte Mitarbeiter	Alle Mitarbeiter	Identifizierte Mitarbeiter	Alle Mitarbeiter
CARNEGIE Fonder Portfolio	1.704.663.742,06	19,52	280.112,11	105.895,81	7.647,49	4.296,61	15,17

* Alle Beträge sind in Euro

Feste Vergütung (inkl. Grundgehalt, Spesen, Rentenbeiträge)

Variable Vergütung (inkl. kurz- und langfristige Anreize)

** durchschnittliche Vollzeitäquivalente

3 - Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (EU-Verordnung 2015/2365, nachfolgend „SFTR-Verordnung“)

Am Bilanzstichtag unterliegt die Gesellschaft nicht den Publikationspflichten gemäß SFTR-Verordnung. Im Berichtszeitraum fanden keine Transaktionen statt.

