

**Auszug aus dem Jahresbericht inklusive geprüftem  
Jahresabschluss zum 31. Dezember 2016 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

---

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Organisation</b> .....  | <b>2</b>  |
| <b>Allgemeine Informationen</b> .....  | <b>4</b>  |
| <b>Bericht des Anlageverwalters</b> .....  | <b>6</b>  |
| <b>Bericht des Abschlussprüfers</b> .....  | <b>10</b> |
| <b>Konsolidierter Nettovermögensausweis</b> .....  | <b>12</b> |
| <b>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens</b> | <b>13</b> |
| <b>CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund</b> .....                                  | <b>14</b> |
| Nettovermögensausweis .....  | 14        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens .....                | 15        |
| Statistische Angaben .....   | 16        |
| Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen .....   | 17        |
| Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern .....                                 | 20        |
| <b>CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond</b> .....                                 | <b>21</b> |
| Nettovermögensausweis .....  | 21        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens .....                | 22        |
| Statistische Angaben .....   | 23        |
| Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen .....   | 26        |
| Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern .....                                 | 30        |
| <b>Anhang zum Jahresabschluss</b> .....  | <b>32</b> |
| <b>Zusätzliche Informationen (ungeprüft)</b> .....   | <b>40</b> |

## Organisation

---

|   |   |
|---|---|
| <b>Sitz</b>   | 4, rue Peternelchen<br>L-2370 Howald  |
| <b>Verwaltungsrat<br/>der Gesellschaft</b>            | <b>Vorsitzender</b><br>Hans HEDSTRÖM<br>Chief Executive Officer<br>Carnegie Fonder AB, Schweden<br><br><b>Mitglieder</b><br>Peter GULLMERT<br>Head of Sales<br>Carnegie Fonder AB, Schweden<br><br>Marie JUHLIN<br>Deputy Managing Director<br>SEB Fund Services S.A., Luxemburg  |
| <b>Verwaltungsgesellschaft</b>                        | SEB Fund Services S.A.<br>4, rue Peternelchen<br>L-2370 Howald  |
| <b>Verwaltungsrat der<br/>Verwaltungsgesellschaft</b> | <b>Vorsitzender</b><br>Gustaf UNGER<br>Head of Investor Services, Transaction Banking<br>Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Schweden<br><br><b>Mitglieder</b><br>Göran FORS<br>Head of Sales and Market Development<br>Asset Servicing<br>Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Schweden<br><br>Marie JUHLIN<br>Managing Director<br>SEB Fund Services S.A., Luxemburg<br>(seit 29. März 2016)<br><br>Jonas LINDGREN<br>Client Executive, Hedge Fund Coverage<br>Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Schweden<br><br>Erika LUNDQUIST<br>Managing Director<br>Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxemburg<br>(seit 31. Oktober 2016)<br><br>Magnus WALLBERG<br>Deputy Managing Director, CFO/COO<br>Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxemburg<br>(bis 29. März 2016) |
| <b>Depotbank und Zahlstelle<br/>in Luxemburg</b>      | Skandinaviska Enskilda Banken S.A.<br>4, rue Peternelchen<br>L-2370 Howald  |

# CARNEGIE Fonder Portfolio

## Organisation (Fortsetzung)

---

**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 in Schweden**

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)  
Sergels Torg 2  
SE- 106 40 Stockholm

**Vertreter in der Schweiz**

Carnegie Fund Services S.A.  
11, rue du Général-Dufour  
CH-1204 Genf

**Zahlstelle in der 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, mit welchem die Richtlinie 2009/65/EG in luxemburgisches Recht umgesetzt wurde. Die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014 zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG wurde durch das Gesetz vom 10. Mai 2016, das am 1. Juni 2016 in Kraft trat und das Gesetz vom 17. Dezember 2010 in seiner gültigen Fassung änderte, in nationales Recht umgesetzt. 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 sind zwei Teilfonds der Gesellschaft zum Vertrieb an Anleger in der Schweiz zugelassen.

- CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund in SEK
- CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond in SEK

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

- Anteilsklasse A (SEK): thesaurierende Anteile für alle Anleger,
- Anteilsklasse B (NOK): thesaurierende Anteile für alle Anleger,
- Anteilsklasse C (EUR): thesaurierende Anteile für alle Anleger,
- Anteilsklasse D (SEK): ausschüttende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse E (DKK): thesaurierende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von DKK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse F (DKK): ausschüttende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von DKK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse G (EUR): ausschüttende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von EUR 300.000,00.
- Anteilsklasse H (EUR): thesaurierende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von EUR 300.000,00.
- Anteilsklasse I (NOK): thesaurierende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von NOK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse J (NOK): ausschüttende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von NOK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse K (USD): thesaurierende Anteile für alle Anleger,
- Anteilsklasse L (GPB): thesaurierende Anteile für alle Anleger,
- Anteilsklasse M (CHF): thesaurierende Anteile für alle Anleger,

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

- Anteilsklasse N (USD): ausschüttende Anteile für alle Anleger,
- Anteilsklasse O (GPB): ausschüttende Anteile für alle Anleger,
- Anteilsklasse P (CHF): ausschüttende Anteile für alle Anleger,
- Anteilsklasse Q (SEK): thesaurierende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse R (EUR): thesaurierende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse S (NOK): thesaurierende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse T (USD): thesaurierende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse U (GPB): thesaurierende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse V (DKK): thesaurierende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von SEK 3.000.000,00.
- Anteilsklasse W (CHF): thesaurierende Anteile für alle Anleger mit einer Mindestanlage und einem Mindestbestand von SEK 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 Anteilinhaber 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.

Am Datum dieses Berichts gibt der Teilfonds CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund Anteile der Klasse A (SEK) aus. Der Teilfonds CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond gibt Anteile der folgenden Klassen aus: Klasse A (SEK), Klasse B (NOK), Klasse C (EUR), Klasse D (SEK), Klasse E (DKK), Klasse H (EUR) und Klasse I (NOK).

Der Nettoinventarwert jedes 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 Anteilinhabern am Sitz der Gesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank zur Verfügung.

### 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

##### Wertentwicklung des Teilfonds

Das Berichtsjahr begann mit sinkenden Aktienkursen aufgrund der schwachen Konjunkturdaten aus China, der Signale der US-Notenbank, dass die Zinssätze in mehreren Schritten über das Jahr erhöht würden, und der sinkenden Ölpreise. Nachdem die US-Notenbank dann etwas leisere Töne angeschlagen hatte und nachdem sich die Ölpreise stabilisiert hatten, erholten sich die Aktienmärkte etwas. Erwartungen über weitere Anreizprogramme der Zentralbanken verstärkten dann die Risikobereitschaft im Herbst. Trumps Sieg in den US-Präsidentenwahlen und die Versprechungen für Steuersenkungen und staatliche Investitionen trieben die Aktienmärkte weiter nach oben. Dadurch stiegen auch die Zinsen an.

Die nordischen Märkte verzeichneten insgesamt Kursavancen. Allerdings enttäuschte Novo Nordisk, Dänemarks größtes börsennotiertes Unternehmen, die Erwartungen der Anleger und löste an der dänischen Börse einen Abschwung aus. Obwohl die Anleiherenditen bereits zu Beginn des Jahres tief waren, sanken sie aufgrund von Deflationsängsten noch weiter, und verzeichneten erst im Herbst wieder einen Aufwärtstrend.

Der CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund bewegte sich daher in einem Marktumfeld mit steigenden Preisen bei Aktien und langfristigen Staatsanleihen. Die Kreditspreads entwickelten sich parallel zum Aktienmarkt, waren aber weniger volatil. Kurzfristige Unternehmensanleihen legten folglich ebenfalls einen schwachen Jahresstart hin, erholten sich aber in der Folge.

Der Teilfonds hat 2016 um 13,11 % zugelegt. Der Nettozufluss des Berichtsjahres betrug 38,9 Millionen SEK. Am 31. Dezember 2016 belief sich das verwaltete Vermögen auf 923 Millionen SEK.

##### Verwaltung des Teilfonds

Die Anlagestrategie des CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund besteht darin, dass der Teilfonds in ertragsstarke von Unternehmen in nordischen Ländern ausgegebene Wertpapiere investiert. Die Erträge setzen sich aus Dividenden von Aktien und Zinscoupons von Anleihen zusammen. Es folgen einige Kommentare zu den wichtigsten Portfolioveränderungen.

Der Teilfonds baute seine Kapitalbeteiligung an Investor aus. Dessen Abschlag erweist sich aufgrund der deutlichen Wertschöpfung aus Mölnlycke und EQT als ungerechtfertigt hoch. Wir erwarten zudem eine stabile bzw. steigende Dividende. Zudem kaufte der Teilfonds Tele2. Dieses Unternehmen hat allerdings auf einigen Märkten mit Rentabilitätsproblemen zu kämpfen. Es plant daher, sich von den nicht zum Kerngeschäft gehörenden Geschäftsbereichen zu trennen. Die Kapitalflüsse aus der Geschäftstätigkeit in den nordischen Ländern reichen aus, um eine hohe und stabile Dividende zu erzielen, wenn auch mit niedrigen Zuwachsraten.

Im Verlaufe des Frühlings wurde NCC in die Sparten Baugewerbe und Immobilien geteilt, die nun unter den Namen NCC beziehungsweise Bonava geführt werden. Der Teilfonds kaufte NCC vor dieser Aufteilung. Die höhere Aufmerksamkeit, die mit einer solchen Aufteilung einhergeht, führt in der Regel dazu, dass die einzelnen Teile höher bewertet werden als das Ganze. SCA fasst ebenfalls eine Aufteilung ins Auge, namentlich in die zwei Unternehmensbereiche Hygieneartikel und Forstwirtschaftsprodukte, was unser Kaufinteresse weckte. Diese Aufteilung dürfte außerdem vermehrt den Fokus auf die Rentabilität und weitere Möglichkeiten zur Optimierung der Kapitalstruktur legen. Letzteres ist vor allem im Zusammenhang mit der vom Unternehmensbereich Hygieneartikel angestrebten Übernahme von BSN Medical zu sehen.



Zu Beginn des Jahres tätigte der Teilfonds eine größere Investition in das Immobilienunternehmen Castellum. Im Frühling unterbreitete das Unternehmen Norrporten ein Kaufangebot, welches teilweise durch eine Bezugsrechtsemission finanziert wurde, an der sich der Teilfonds in dem ihm zustehenden Umfang beteiligte. Wir beschlossen, diese Beteiligung mit Gewinn zu verkaufen. Außerdem entschieden wir, Nordea zu verkaufen. In Anbetracht der Kursentwicklung hätten wir zuwarten sollen, doch der Teilfonds investierte dafür mittels Bankanleihen in den Bankensektor. Diese Anleihen bergen nun ein geringeres Zinsrisiko, da sind nur noch eine Restlaufzeit von drei bis vier Jahren aufweisen, was bedeutet, dass steigende US-Zinsen (die meisten Anleihen lauten auf USD) keinen großen Einfluss haben sollten.

Zusätzlich zu den Bankanleihen investierte der Teilfonds in Com Hem-Anleihen. Bei Com Hem handelt es sich um eine interessante Anlage mit hohen Cashflows, aber auch mit einer relativ hohen Verschuldung, weshalb der Titel leicht risikobehaftet ist. Die Anleihen sind jedoch interessant, da die Rendite von rund 3 Prozent angesichts des Risikos attraktiv ist.

#### **Derivatehandel etc.**

Während des Berichtsjahres hat der Teilfonds mit Derivaten gehandelt. Er kann Wertpapiere in ausländischer Währung kaufen. Um die schwedischen Anteilhaber gegen Kursschwankungen zu schützen, sichert er solche Anleihen mit Währungsfutures ab. Das Gesamtengagement des Teilfonds wird nach dem Commitment-Ansatz ermittelt. Am 31. Dezember bestanden keine Einschusspflichten. Die Kursschwankungen der schwedischen Krone gegenüber anderen Währungen hatten im Berichtszeitraum keinen signifikanten Einfluss auf den Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds.

#### **Wertpapieranlagen**

Am 31. Dezember waren 96 Prozent des Nettovermögens des Teilfonds in Wertpapieren angelegt. Die verbleibenden 4 Prozent entfielen auf Barmittel und Barmitteläquivalente. Aktien machten 63 Prozent der Anlagen aus.

#### **Ausblick**

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass ein Portfolio aus stabilen, dividendenstarken Aktien sowie aus Unternehmensanleihen mit attraktiven Zinsen gute Voraussetzungen für einen nachhaltigen langfristigen Wertzuwachs bei verhältnismäßig geringem Risiko bietet.

Höhere Preise für Aktien und Unternehmensanleihen erschwerten es uns, Aktien mit hohen Dividendenrenditen oder Anleihen mit hohen Renditen zu finden. Wenn man davon ausgeht, dass der Teilfonds einfach künftige Dividenden im Voraus erhält, spielt es keine Rolle, wann die Kurse der Anlagen des Teilfonds steigen. Doch das Potenzial für künftige Erträge sinkt. Es ist daher zu erwarten, dass die künftige Rendite des Teilfonds mit durchschnittlich 11 Prozent pro Jahr unter jener der letzten drei Jahre liegen wird.

#### CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

##### Wertentwicklung des Teilfonds

Das Jahr 2016 war ereignisreich und voller Überraschungen. Die Anteilsklasse A (SEK) legte im Berichtsjahr um 3,4 Prozent zu, wovon 0 Prozent auf die erste Jahreshälfte und 3,4 Prozent auf die zweite Jahreshälfte entfielen.

Wie schon das Jahresende 2015 stand auch der Jahresbeginn 2016 im Zeichen schwindenden Risikoappetits und tieferer Ölpreise gepaart mit Kapitalabflüssen aus Kreditfonds nordischer Länder. Dies führte zu einer schwachen Performance, insbesondere bei den norwegischen High-Yield-Positionen, aber auch die nachrangigen Bankschuldverschreibungen hatten im ersten Quartal einen schweren Stand. Obwohl der Rentenmarkt im März wieder einen Aufschwung verzeichnete, hatte das britische Referendum über den EU-Austritt zur Folge, dass das erste Halbjahr mit Bedenken hinsichtlich der Konsequenzen und einem volatilen Marktumfeld endete, mit weltweit fallenden kurz- und langfristigen Zinsen. Im ersten Halbjahr wurden in den nordischen Ländern weniger High-Yield-Neuemissionen aufgelegt, während sich die Aktivität am Emissionsmarkt für Unternehmen besserer Bonität im zweiten Quartal belebte.

Es dauerte jedoch nicht lange, bis der Markt die Brexit-Bedenken abschüttelte und der Risikoappetit zurückkehrte. Die von der EZB getätigten unterstützenden Ankäufe von Unternehmensanleihen begannen im zweiten Halbjahr 2016 ihre Wirkung zu zeigen, was vor allem den Niedrigzinsanleihen zugutekam. Dieser Effekt übertrug sich teilweise auch auf die High-Yield-Anleihen und die nordischen Länder. Als Donald Trump im November zum neuen US-Präsidenten gewählt wurde, brachen die Finanzmärkte rund um die Welt ein und erholten sich erst im Anschluss an seine versöhnliche Siegesrede, in der er fiskalpolitische Anreize in Aussicht stellte.

Zum Jahresende hin waren aus vielerlei Richtungen bessere Wirtschaftssignale auszumachen. Daher war die zweite Jahreshälfte dann auch durch größeren Risikoappetit und niedrigere Kreditmargen geprägt, während langfristige Marktzinsen auf breiter Front zulegen konnten. Der Emissionsmarkt war im zweiten Halbjahr in allen Sektoren aktiv und es konnten zahlreiche attraktive Transaktionen in nordischen High-Yields getätigt werden, insbesondere gegen das Jahresende 2016.

Eine der meistbeachteten Kapitaltransaktionen des Jahres 2016 war die Fusion von Intrum und Lindorff. Dies wirkte sich positiv auf unsere Lindorff-Anleihen aus, da diese im Jahr 2017 mit einem gewichtigen Aufschlag zurückgezahlt werden dürften. Auch die Preise unserer Anleihen von LM Wind und Global Connect verzeichneten steile Kursgewinne, nachdem diese Unternehmen zu Übernahmekandidaten geworden waren.

Der Teilfonds verzeichnete im Berichtsjahr einen Nettoabfluss von 820 Millionen SEK, und das verwaltete Vermögen belief sich Ende Dezember 2016 auf 11,7 Milliarden SEK.

##### Verwaltung des Teilfonds

Im Berichtsjahr hatten wir ein ausgeglichenes Portfolio und tätigten sowohl am Primär- als auch am Sekundärmarkt Geschäfte. Zu den erwähnenswerten Primärmarkttransaktionen zählen Volvo Cars, Com Hem, das Inkassounternehmen B2 Holding sowie das Logistikunternehmen Scan Global Logistics. Wir erhöhten außerdem unser Engagement im Versicherungswesen und insbesondere in Unternehmen wie IF, Storebrand und Tryg, wodurch wir das Portfolio stärker diversifizierten.

Auf dem Sekundärmarkt reduzierten wir unsere finnischen Positionen als Antwort auf das tiefere Zinsniveau, das infolge der EZB-Ankäufe von EUR-Anleihen vorherrschte.

Wir reduzierten unsere Gewichtung in den Energie- und Erdöl-Sektoren zugunsten des Bank-, Immobilien- und Transportwesens. Diese Anpassungen erfolgten nicht aufgrund von einer spezifischen Meinung zu diesen Sektoren, sondern basierend auf unserer Einschätzung der Kreditqualität der einzelnen Unternehmen jedes Sektors. In den Erdöl- und Energiesektoren wurden zahlreiche Unternehmen durch die tiefen Ölpreise beeinträchtigt und müssen, auch wenn sich die Preise erholen sollten, langfristig mit enormen Schwierigkeiten rechnen, während andere äußerst positiv in die Zukunft blicken können.

Maria Andersson wurde im April 2016 eingestellt und gehört zum Managementteam des CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond.

#### **Derivatehandel**

Der Teilfonds verwaltet sein Währungsrisiko, indem er die Wechselkurse von Fremdwährungen gegenüber der SEK absichert. Außerdem kann der Teilfonds Derivate einsetzen, um einerseits das Kreditrisiko zu erhöhen oder abzusichern und andererseits die Zinsbindungsdauer zu verkürzen oder zu verlängern. Das Gesamtengagement des Teilfonds durch den Einsatz von Derivaten wird nach dem Commitment-Ansatz ermittelt.

#### **Ausblick**

Es ist schwierig, die Zukunft vorauszusagen – das zeigte das ereignisreiche Jahr 2016 deutlich. Im Jahr 2017 werden wir die möglichen Auswirkungen des reduzierten QE-Programms der Zentralbanken im Auge behalten. Außerdem gilt es, die zahlreichen europäischen Wahlen im Blickfeld zu behalten, während hinsichtlich der Auswirkungen des Brexit und der Präsidentschaft von Trump einige Fragen offen bleiben. Gleichzeitig deuten die Wirtschaftsdaten auf einen Konjunkturaufschwung. Mit anderen Worten besteht weiterhin ein Volatilitätsrisiko und wir sind wie immer bestrebt, die Auswirkungen mittels eines ausgewogenen Portfolios abzdämpfen. Wir setzen auch zukünftig auf eine kurze Duration, um die Auswirkungen eines möglichen Anstiegs der langen Zinsen in Grenzen zu halten. Im gegenwärtigen Marktumfeld beläuft sich die erwartete Rendite des Teilfonds auf 3 Prozent bis 3,5 Prozent.

Luxemburg, 23. Februar 2017

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**

---

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des CARNEGIE Fonder Portfolio und seiner Teilfonds geprüft, der den Nettovermögensausweis, den Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2016, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zum Jahresabschluss enthält.

### *Verantwortung des Verwaltungsrats der Gesellschaft für den Jahresabschluss*

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist verantwortlich für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden rechtlichen 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.

### *Verantwortung des Abschlussprüfers („Réviseur d'entreprises agréé“)*

Es liegt in unserer Verantwortung, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung ein Urteil über diesen Jahresabschluss abzugeben. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ übernommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, dass der Abschluss frei von wesentlichen Fehlaussagen ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Zahlen und offengelegten Sachverhalte. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche Fehlaussagen enthält, sei es aufgrund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern. Bei dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die getreue Darstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Gesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

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

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

### *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 am 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Berichtsjahr.

### *Sonstige Informationen*

Der Verwaltungsrat des Unternehmens ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. 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.

Im Rahmen unserer Abschlussprüfung sind wir dafür verantwortlich, die sonstigen Informationen zu lesen und abzuschätzen, ob sie wesentlich vom Abschluss oder von unseren während der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen abweichen, oder ob sie wesentliche Fehlaussagen enthalten. Wenn wir anhand unserer Prüfung feststellen, dass die sonstigen Informationen wesentliche Fehlaussagen enthalten, müssen wir darüber Bericht erstatten. In dieser Hinsicht waren keine Auffälligkeiten auszumachen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
vertreten durch

Luxemburg, 31. März 2017

Philippe Sergiel

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Konsolidierter Nettovermögensausweis (in SEK)\* per 31. Dezember 2016

#### Aktiva

|   |                   |
|---|-------------------|
| Wertpapiere zum Marktwert                     | 12.053.831.236,81 |
| Liquide Mittel bei Banken                     | 527.561.306,24    |
| Gründungskosten, netto                        | 33.558,74         |
| Forderungen für ausgegebene Anteile           | 24.075.163,01     |
| Ausstehende Portfolioerträge                  | 100.432.732,00    |
| Zinsforderungen aus Swapkontrakten            | 1.190.872,74      |
| Sonstige Zinsforderungen                      | 103.347,42        |
| Nicht realisierte Gewinne aus Devisenforwards | 112.931.372,20    |
| Sonstige Forderungen                          | 239.079,00        |
| Vorausgezahlte Kosten                         | 1.459,06          |
| Summe der Aktiva                              | 12.820.400.127,22 |

#### Passiva

|   |                   |
|---|-------------------|
| Kontokorrentkredite                           | 46,89             |
| Verbindlichkeiten aus Geldbestandsgeschäften  | 801,54            |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile | 6.542.526,24      |
| Zinsverbindlichkeiten aus Swapkontrakten      | 14.744.503,00     |
| Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten | 85.956.305,27     |
| Zahlbare Aufwendungen                         | 12.404.649,48     |
| Summe der Passiva                             | 119.648.832,42    |
| Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres      | 12.700.751.294,80 |

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens (in SEK)\*  
vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

### Ertrag

|   |                |
|---|----------------|
| Nettodividendenertrag                                 | 17.236.505,64  |
| Nettozinsertrag auf Anleihen und andere Schuldpapiere | 495.970.286,27 |
| Zinsertrag auf Bankguthaben                           | 9.754,29       |
| Zinsertrag auf Swapkontrakte                          | 22.759.282,35  |
| Sonstige Kommissionserträge                           | 234.403,55     |
| Sonstige Erträge                                      | 1.896.756,08   |
| Summe der Erträge                                     | 538.106.988,18 |

### Aufwand

|  |                |
|--|----------------|
| Verwaltungsgebühren                    | 110.903.092,82 |
| Depotbankgebühren                      | 445.645,50     |
| Bankspesen und sonstige Gebühren       | 1.186,86       |
| Transaktionsgebühren                   | 643.933,12     |
| Kosten der Zentralverwaltungsstelle    | 12.026.987,63  |
| Gebühren für Fachberater               | 290.369,14     |
| Sonstige administrative Kosten         | 711.211,76     |
| Zeichnungssteuer ("taxe d'abonnement") | 6.116.484,15   |
| Zinsen auf Kontokorrentkredite         | 539.691,18     |
| Zinsen auf Swapkontrakte               | 33.177.200,91  |
| Sonstige Aufwendungen                  | 207.721,20     |
| Summe der Aufwendungen                 | 165.063.524,27 |

|                    |                |
|--------------------|----------------|
| Nettoanlagenertrag | 373.043.463,91 |
|--------------------|----------------|

### Realisierter Reingewinn (-verlust)

|                               |                 |
|-------------------------------|-----------------|
| - aus dem Wertpapierportfolio | -144.618.709,65 |
| - aus Devisenforwards         | -417.766.100,31 |
| - aus Devisengeschäften       | 8.781.333,19    |
| Realisierter Erfolg           | -180.560.012,86 |

### Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / (Verlustes)

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| - aus dem Wertpapierportfolio | 754.298.851,01 |
| - aus Swapkontrakten          | -38.924.739,54 |
| - aus Devisenforwards         | 25.570.421,08  |

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| Geschäftserfolg | 560.384.519,69 |
|-----------------|----------------|

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Dividendenausschüttung | -38.295.598,75 |
|------------------------|----------------|

|                    |                  |
|--------------------|------------------|
| Anteilszeichnungen | 6.281.405.180,82 |
|--------------------|------------------|

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| Anteilsrücknahmen | -6.950.628.020,27 |
|-------------------|-------------------|

|   |                 |
|---|-----------------|
| Veränderungen des Nettovermögens, insgesamt | -147.133.918,51 |
|---|-----------------|

|  |                   |
|--|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsjahres | 12.847.885.213,31 |
|--|-------------------|

|  |                   |
|--|-------------------|
| Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres | 12.700.751.294,80 |
|--|-------------------|

\*Die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung enthält auch Angaben zu Teilfonds, die nicht zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund

### Nettovermögensausweis (in SEK)

per 31. Dezember 2016

#### Aktiva

|   |                |
|---|----------------|
| Wertpapiere zum Marktwert                     | 883.754.836,55 |
| Liquide Mittel bei Banken                     | 30.890.952,42  |
| Forderungen für ausgegebene Anteile           | 1.019.701,54   |
| Ausstehende Portfolioerträge                  | 3.919.079,45   |
| Nicht realisierte Gewinne aus Devisenforwards | 4.575.988,08   |
| Sonstige Forderungen                          | 150.635,61     |
| Summe der Aktiva                              | 924.311.193,65 |

#### Passiva

|   |                |
|---|----------------|
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile   | 128.579,19     |
| Zahlbare Aufwendungen                           | 961.165,52     |
| Summe der Passiva                               | 1.089.744,71   |
| Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres        | 923.221.448,94 |
| Anzahl Anteile der Klasse A (SEK) im Umlauf     | 193.059,981150 |
| Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A (SEK) | 4.782,0446     |

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.



## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens (in SEK)  
vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

### Ertrag

|   |               |
|---|---------------|
| Nettodividendenertrag                                 | 17.236.505,64 |
| Nettozinsertrag auf Anleihen und andere Schuldpapiere | 17.760.045,61 |
| Zinsertrag auf Bankguthaben                           | 357,78        |
| Sonstige Erträge                                      | 421.574,37    |
| Summe der Erträge                                     | 35.418.483,40 |

### Aufwand

|  |               |
|--|---------------|
| Verwaltungsgebühren                    | 8.615.526,67  |
| Depotbankgebühren                      | 27.717,03     |
| Bankspesen und sonstige Gebühren       | 1.186,86      |
| Transaktionsgebühren                   | 400.494,16    |
| Kosten der Zentralverwaltungsstelle    | 1.295.817,00  |
| Gebühren für Fachberater               | 145.184,57    |
| Sonstige administrative Kosten         | 131.907,77    |
| Zeichnungssteuer ("taxe d'abonnement") | 422.875,95    |
| Zinsen auf Kontokorrentkredite         | 60.422,20     |
| Sonstige Aufwendungen                  | 82.963,25     |
| Summe der Aufwendungen                 | 11.184.095,46 |

|                    |               |
|--------------------|---------------|
| Nettoanlagenertrag | 24.234.387,94 |
|--------------------|---------------|

### Realisierter Reingewinn (-verlust)

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| - aus dem Wertpapierportfolio | 4.397.338,80   |
| - aus Devisenforwards         | -16.983.172,38 |
| - aus Devisengeschäften       | 326.954,00     |
| Realisierter Erfolg           | 11.975.508,36  |

### Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / (Verlustes)

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| - aus dem Wertpapierportfolio | 89.230.823,58  |
| - aus Devisenforwards         | 1.357.435,06   |
| Geschäftserfolg               | 102.563.767,00 |

|   |                |
|---|----------------|
| Dividendenausschüttung                      | -              |
| Anteilszeichnungen                          | 129.750.573,84 |
| Anteilsrücknahmen                           | -90.855.111,46 |
| Veränderungen des Nettovermögens, insgesamt | 141.459.229,38 |
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsjahres  | 781.762.219,56 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres    | 923.221.448,94 |

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund

### Statistische Angaben (in SEK)

per 31. Dezember 2016

#### Gesamtnettvermögen

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| - am 31.12.2016 | 923.221.448,94 |
| - am 31.12.2015 | 781.762.219,56 |
| - am 31.12.2014 | 797.189.778,64 |

#### Anzahl Anteile der Klasse A (SEK)

|  |                |
|--|----------------|
| - im Umlauf zu Beginn der Berichtsjahres | 184.905,091700 |
| - ausgegeben                             | 28.913,643240  |
| - zurückgenommen                         | -20.758,753790 |
| - im Umlauf am Ende der Berichtsjahres   | 193.059,981150 |

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A (SEK)

|                 |            |
|-----------------|------------|
| - am 31.12.2016 | 4.782,0446 |
| - am 31.12.2015 | 4.227,9107 |
| - am 31.12.2014 | 4.013,2927 |

#### Performance pro Anteil der Klasse A (SEK) (in %)

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - am 31.12.2016 | 13,11 |
| - am 31.12.2015 | 5,35  |
| - am 31.12.2014 | 14,35 |

#### TER pro Anteil der Klasse A (SEK) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 1,32 |
|-----------------|------|

Die Jahresrenditen wurden für die letzten drei aufeinanderfolgenden Geschäftsjahre berechnet. Für Teilfonds/ Anteilklassen, die im Geschäftsjahr aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde die Rendite nicht annualisiert.

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund

## Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) am 31. Dezember 2016

| Währung                                    | Anzahl /<br>Nominalwert | Bezeichnung   | Kosten                | Marktwert             | in % des<br>Gesamtnetto-<br>vermögens |
|--|-------------------------|---|-----------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b>Wertpapieranlagen</b>                   |                         |   |                       |                       |                                       |
| <b><u>Börsengehandelte Wertpapiere</u></b> |                         |   |                       |                       |                                       |
| <b>Aktien</b>                              |                         |   |                       |                       |                                       |
| EUR  | 90.000                  | Kemira Oyj  | 9.088.910,70          | 10.467.451,35         | 1,13                                  |
| NOK  | 100.000                 | Orkla ASA A   | 7.983.625,92          | 8.259.223,76          | 0,89                                  |
| SEK  | 100.000                 | Atrium Ljungberg AB B                                     | 12.391.575,00         | 14.230.000,00         | 1,54                                  |
| SEK  | 30.000                  | Autoliv Inc SDR   | 26.697.985,40         | 30.840.000,00         | 3,34                                  |
| SEK  | 200.000                 | Bonava AB B   | 20.886.418,00         | 28.240.000,00         | 3,06                                  |
| SEK  | 400.000                 | Dometic Group AB  | 21.170.587,40         | 26.780.000,00         | 2,90                                  |
| SEK  | 119.777                 | Elanders AB B   | 10.949.752,83         | 12.726.306,25         | 1,38                                  |
| SEK  | 100.000                 | Hennes & Mauritz AB B                                     | 28.922.924,63         | 25.340.000,00         | 2,75                                  |
| SEK  | 150.000                 | Holmen AB B   | 31.230.320,62         | 49.020.000,00         | 5,31                                  |
| SEK  | 100.000                 | Hufvudstaden AB A   | 11.356.356,00         | 14.390.000,00         | 1,56                                  |
| SEK  | 350.000                 | Industrivaerden AB C                                      | 49.025.929,45         | 59.430.000,00         | 6,44                                  |
| SEK  | 250.000                 | Investor AB B   | 65.044.472,22         | 85.125.000,00         | 9,22                                  |
| SEK  | 150.000                 | Lifco AB B  | 15.124.275,00         | 34.980.000,00         | 3,79                                  |
| SEK  | 100.000                 | NCC AB B  | 19.567.227,50         | 22.540.000,00         | 2,44                                  |
| SEK  | 225.000                 | Nordax Group AB   | 9.641.131,00          | 11.643.750,00         | 1,26                                  |
| SEK  | 350.000                 | Platzer Fastigheter Hg AB B                               | 13.647.265,00         | 16.170.000,00         | 1,75                                  |
| SEK  | 2.397                   | Ratos AB C Pref   | 4.471.563,02          | 4.434.450,00          | 0,48                                  |
| SEK  | 150.000                 | Scandi Standard AB  | 7.786.395,66          | 8.550.000,00          | 0,93                                  |
| SEK  | 175.000                 | Skanska AB B  | 23.564.698,79         | 37.642.500,00         | 4,08                                  |
| SEK  | 25.000                  | SKF AB B  | 4.248.500,00          | 4.190.000,00          | 0,45                                  |
| SEK  | 100.000                 | Svenska Cellulosa SCA AB B                                | 25.318.060,00         | 25.730.000,00         | 2,79                                  |
| SEK  | 200.000                 | Tele2 AB B  | 13.857.855,00         | 14.610.000,00         | 1,58                                  |
| SEK  | 500.000                 | Telia Co AB   | 21.799.363,11         | 18.355.000,00         | 1,99                                  |
| SEK  | 200.000                 | Volvo AB B  | 20.978.440,00         | 21.280.000,00         | 2,31                                  |
|  |                         |   | <u>457.681.095,63</u> | <u>566.247.006,25</u> | <u>61,35</u>                          |
| <b>Summe der Aktien</b>                    |                         |   | <b>474.753.632,25</b> | <b>584.973.681,36</b> | <b>63,37</b>                          |
| <b>Anleihen</b>                            |                         |   |                       |                       |                                       |
| DKK  | 5.250.000               | AX IV EG Holding III ApS FRN Sen 13/02.12.20              | 6.703.326,49          | 7.074.258,27          | 0,77                                  |
| DKK  | 2.000.000               | Danske Bank A/S FRN EMTN Sub Conv 16/23.02.Perpetual      | 2.640.751,28          | 2.591.799,34          | 0,28                                  |
| DKK  | 3.000.000               | Global Connect AS 5,7% 13/15.05.20                        | 3.561.505,48          | 4.059.357,36          | 0,44                                  |
| DKK  | 2.000.000               | Jyske Bank AS FRN Reg S Sub 16/16.12.Perpetual            | 2.550.468,46          | 2.601.470,24          | 0,28                                  |
| DKK  | 1.000.000               | Scan Bidco AS 6,8% Sen 16/27.06.22                        | 1.314.096,32          | 1.295.899,67          | 0,14                                  |
|  |                         |   | <u>16.770.148,03</u>  | <u>17.622.784,88</u>  | <u>1,91</u>                           |
| EUR  | 800.000                 | B2 Holding ASA FRN 15/08.12.20                            | 7.523.592,38          | 7.986.980,83          | 0,87                                  |
| EUR  | 700.000                 | B2Holding ASA FRN Sen 16/04.10.21                         | 6.706.751,59          | 6.854.373,25          | 0,74                                  |
| EUR  | 2.100.000               | Danske Bank A/S VAR Sub 06.10/Perpetual                   | 20.201.978,17         | 20.943.776,58         | 2,27                                  |
| EUR  | 278.574                 | Forchem Oy 4,9% Sk Sen 15/02.07.20                        | 2.588.166,27          | 2.731.124,70          | 0,30                                  |
| EUR  | 500.000                 | Lock Lower Holding AS 7% Reg S 14/15.08.21                | 4.840.728,78          | 5.119.362,27          | 0,55                                  |
| EUR  | 400.000                 | Municipality Finance Plc VAR Reg S Sub 15/01.04.Perpetual | 4.152.021,66          | 4.165.349,53          | 0,45                                  |
| EUR  | 300.000                 | Silk Bidco AS 7,5% Reg S Sen 15/01.02.22                  | 2.970.476,52          | 3.066.698,61          | 0,33                                  |
|  |                         |   | <u>48.983.715,37</u>  | <u>50.867.665,77</u>  | <u>5,51</u>                           |
| NOK  | 10.000.000              | Aker ASA FRN 12/07.09.22                                  | 11.254.399,09         | 11.063.346,40         | 1,20                                  |
| NOK  | 1.000.000               | Aker Solutions ASA FRN Sen 12/09.10.19                    | 1.153.779,35          | 1.077.290,05          | 0,12                                  |
| NOK  | 2.000.000               | Color Group ASA FRN Reg S 15/02.06.20                     | 2.198.540,30          | 2.175.270,42          | 0,24                                  |
| NOK  | 3.000.000               | Crayon Group AS FRN 14/10.07.17                           | 3.294.325,79          | 3.010.296,95          | 0,33                                  |
| NOK  | 1.000.000               | Gjensidige Forsikring ASA VAR Sub 16/08.12.Perpetual      | 1.021.494,65          | 1.079.930,47          | 0,12                                  |
| NOK  | 4.000.000               | Hospitality Invest AS FRN 14/12.02.19                     | 4.319.194,18          | 4.192.981,88          | 0,45                                  |
| NOK  | 9.500.000               | Lock AS FRN 14/15.08.20                                   | 10.423.535,33         | 10.635.799,55         | 1,15                                  |

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund

### Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) am 31. Dezember 2016

| Währung  | Anzahl /<br>Nominalwert | Bezeichnung  | Kosten         | Marktwert      | in % des<br>Gesamtnetto-<br>vermögens |
|--|-------------------------|--|----------------|----------------|---------------------------------------|
| NOK  | 3.000.000               | Stolt-Nielsen SA FRN Sen 12/04.09.19                           | 3.385.933,07   | 3.239.664,68   | 0,35                                  |
| NOK  | 1.000.000               | Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 08/29.05.Perpetual        | 1.000.572,62   | 1.063.269,44   | 0,12                                  |
| NOK  | 4.000.000               | Teekay LNG Partners LP FRN Reg S Sen 15/19.05.20               | 4.128.124,29   | 4.013.201,19   | 0,44                                  |
| NOK  | 6.000.000               | Teekay LNG Partners LP FRN Sen 13/03.09.18                     | 6.464.169,92   | 6.359.940,27   | 0,69                                  |
| NOK  | 2.000.000               | Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21                     | 2.166.011,12   | 2.128.154,82   | 0,23                                  |
| NOK  | 1.000.000               | Teekay Offshore Partners LP FRN Sen 13/31.12.18                | 1.047.385,59   | 961.190,93     | 0,10                                  |
|  |                         |  | <hr/>          | <hr/>          | <hr/>                                 |
|  |                         |  | 51.857.465,30  | 51.000.337,05  | 5,54                                  |
| SEK  | 2.000.000               | Aker ASA FRN Sen 14/24.07.19                                   | 1.986.666,67   | 2.040.250,00   | 0,22                                  |
| SEK  | 2.000.000               | Diamorph AB 7% 14/05.09.19                                     | 2.000.000,00   | 2.120.000,00   | 0,23                                  |
| SEK  | 3.000.000               | FastPartner AB FRN Sen 16/06.09.20                             | 3.000.000,00   | 3.062.850,00   | 0,33                                  |
| SEK  | 6.000.000               | Jyske Bank AS FRN Sub Reg S 16/16.12.Perpetual                 | 6.000.000,00   | 6.216.120,00   | 0,67                                  |
| SEK  | 3.000.000               | Lavare Holding AB FRN 14/04.04.19                              | 3.000.000,00   | 3.080.625,00   | 0,33                                  |
| SEK  | 5.000.000               | NorCell Sweden Holding 3 AB 3,5% Sen 16/25.02.22               | 4.973.050,00   | 4.984.775,00   | 0,54                                  |
| SEK  | 11.000.000              | NorCell Sweden Holding 3 AB 3,625% Sen 16/23.06.21             | 11.003.208,33  | 11.268.235,00  | 1,22                                  |
| SEK  | 1.000.000               | Sagax AB FRN Sen 16/27.04.21                                   | 1.000.000,00   | 1.047.200,00   | 0,11                                  |
| SEK  | 3.000.000               | Samhallsby i Norden AB FRN Sen 16/23.06.18                     | 3.000.000,00   | 3.011.250,00   | 0,33                                  |
| SEK  | 3.000.000               | SBAB Bank AB FRN MTN Sub Ser B 16/17.06.Perpetual              | 3.000.000,00   | 3.057.930,00   | 0,33                                  |
| SEK  | 4.000.000               | SBAB Bank AB VAR Sub 15/16.03.Perpetual                        | 4.000.000,00   | 3.961.920,00   | 0,43                                  |
| SEK  | 4.000.000               | Solor Bioenergi Hg AB FRN 14/10.06.19                          | 3.803.500,00   | 3.360.000,00   | 0,36                                  |
| SEK  | 6.000.000               | Vattenfall AB VAR Reg S Sub 15/19.03.77                        | 6.000.000,00   | 5.920.500,00   | 0,64                                  |
| SEK  | 5.000.000               | Velcora Holding AB FRN 15/15.07.21                             | 4.949.500,00   | 5.156.250,00   | 0,56                                  |
| SEK  | 4.000.000               | West Atlantic AB 7% EMTN Sen 15/21.12.19                       | 4.000.000,00   | 4.010.000,00   | 0,43                                  |
|  |                         |  | <hr/>          | <hr/>          | <hr/>                                 |
|  |                         |  | 61.715.925,00  | 62.297.905,00  | 6,73                                  |
| USD  | 200.000                 | Aker BP ASA VAR TOG PIK Sub 15/27.05.22                        | 1.645.710,00   | 2.022.752,75   | 0,22                                  |
| USD  | 1.200.000               | DNB Bank ASA VAR Sub 15/26.03.Perpetual                        | 10.251.119,97  | 10.929.852,84  | 1,18                                  |
| USD  | 600.000                 | Golar LNG Partners LP FRN 15/22.05.20                          | 4.965.600,02   | 5.131.184,62   | 0,56                                  |
| USD  | 600.000                 | Hoegh LNG Holding Ltd FRN 15/05.06.20                          | 5.093.275,02   | 5.468.717,70   | 0,59                                  |
| USD  | 900.000                 | Scan Bidco AS 7,7% EMTN Sen 16/27.06.22                        | 7.556.161,14   | 8.223.533,10   | 0,89                                  |
| USD  | 1.200.000               | Skandinaviska Enskilda Bk AB VAR MTN Sub<br>14/13.05.Perpetual | 10.395.802,03  | 10.924.725,07  | 1,18                                  |
| USD  | 1.400.000               | Svenska Handelsbanken AB VAR Sub 15/01.03.Perpetual            | 11.763.519,46  | 12.596.143,39  | 1,36                                  |
| USD  | 600.000                 | Swedbank AB VAR Conv Reg S Sub 15/17.09.Perpetual              | 4.997.834,78   | 5.438.932,96   | 0,59                                  |
| USD  | 400.000                 | Veritas Petroleum Services BV 7% Sen 14/01.04.19               | 2.572.540,00   | 3.473.067,60   | 0,38                                  |
|  |                         |  | <hr/>          | <hr/>          | <hr/>                                 |
|  |                         |  | 59.241.562,42  | 64.208.910,03  | 6,95                                  |
|  |                         |  | <hr/>          | <hr/>          | <hr/>                                 |
| <b>Summe der Anleihen</b>  |                         |  | 238.568.816,12 | 245.997.602,73 | 26,64                                 |
| <b><u>An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</u></b> |                         |  |                |                |                                       |
| <b>Anleihen</b>  |                         |  |                |                |                                       |
| EUR  | 950.000                 | Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 13/04.04.43               | 9.495.666,20   | 10.464.783,43  | 1,13                                  |
| EUR  | 1.400.000               | Verisure Holding AB 6% Reg S Sen 15/01.11.22                   | 13.281.075,77  | 14.693.762,73  | 1,59                                  |
|  |                         |  | <hr/>          | <hr/>          | <hr/>                                 |
| <b>Summe der Anleihen</b>  |                         |  | 22.776.741,97  | 25.158.546,16  | 2,72                                  |

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund

### Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) am 31. Dezember 2016

| Währung  | Anzahl /<br>Nominalwert | Bezeichnung                              | Kosten               | Marktwert             | in % des<br>Gesamtnetto-<br>vermögens |
|--|-------------------------|--|----------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| <b><u>Sonstige Wertpapiere</u></b>                     |                         |  |                      |                       |                                       |
| <b>Anleihen</b>  |                         |  |                      |                       |                                       |
| NOK  | 1.500.000               | Solor Bioenergi Hg AB FRN 12/02.11.17    | 1.732.500,89         | 926.786,30            | 0,10                                  |
| SEK  | 20.000.000              | Bergvik Skog AB 8.5% MTN Sub 04/24.03.34 | 24.341.700,00        | 23.597.000,00         | 2,56                                  |
| SEK  | 3.000.000               | Klarna AB FRN Sub Sen 16/20.06.26        | 3.000.000,00         | 3.101.220,00          | 0,34                                  |
|  |                         |  | <u>27.341.700,00</u> | <u>26.698.220,00</u>  | <u>2,90</u>                           |
| <b>Summe der Anleihen</b>                              |                         |  | <u>29.074.200,89</u> | <u>27.625.006,30</u>  | <u>3,00</u>                           |
| Summe der Wertpapieranlagen                            |                         |  | 765.173.391,23       | 883.754.836,55        | 95,73                                 |
| Liquide Mittel bei Banken                              |                         |  |                      | 30.890.952,42         | 3,35                                  |
| Sonstiges Nettovermögen / (sonstige Verbindlichkeiten) |                         |  |                      | 8.575.659,97          | 0,92                                  |
| <b>Gesamtsumme</b>                                     |                         |  |                      | <u>923.221.448,94</u> | <u>100,00</u>                         |

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund

### Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern am 31. Dezember 2016

#### Gliederung nach Wirtschaftszweigen

(in Prozent des Nettovermögens)

|   |                |
|---|----------------|
| Diversifizierte Finanzdienstleister     | 19,00 %        |
| Banken                                  | 10,28 %        |
| Investmentgesellschaften                | 10,26 %        |
| Rohstoffe                               | 9,53 %         |
| Immobilien                              | 8,68 %         |
| Investitionsgüter                       | 7,32 %         |
| Automobile & Autoteile                  | 5,65 %         |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung             | 5,65 %         |
| Transportwesen                          | 4,04 %         |
| Telekommunikationsdienste               | 3,57 %         |
| Haushalts- & Pflegeprodukte             | 2,79 %         |
| Energie                                 | 2,64 %         |
| Nahrungsmittel, Getränke und Tabakwaren | 1,82 %         |
| Medien                                  | 1,38 %         |
| Versicherungen                          | 1,37 %         |
| Software & Software-Dienstleistungen    | 1,11 %         |
| Versorger                               | 0,64 %         |
| Summe                                   | <u>95,73 %</u> |

#### Geografische Gliederung

(nach Sitzstaat des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

|                                |                |
|--------------------------------|----------------|
| Schweden                       | 71,57 %        |
| Norwegen                       | 9,86 %         |
| Dänemark                       | 5,74 %         |
| Vereinigte Staaten von Amerika | 3,34 %         |
| Marshallinseln                 | 2,02 %         |
| Finnland                       | 1,88 %         |
| Bermuda                        | 0,59 %         |
| Niederlande                    | 0,38 %         |
| Luxemburg                      | 0,35 %         |
| Summe                          | <u>95,73 %</u> |

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

### Nettovermögensausweis (in SEK)

per 31. Dezember 2016

#### Aktiva

|   |                   |
|---|-------------------|
| Wertpapiere zum Marktwert                     | 11.058.448.379,41 |
| Liquide Mittel bei Banken                     | 494.445.338,25    |
| Forderungen für ausgegebene Anteile           | 22.612.135,54     |
| Ausstehende Portfolioerträge                  | 96.513.652,55     |
| Zinsforderungen aus Swapkontrakten            | 1.190.872,74      |
| Nicht realisierte Gewinne aus Devisenforwards | 108.355.384,12    |
| Summe der Aktiva                              | 11.781.565.762,61 |

#### Passiva

|   |                |
|---|----------------|
| Verbindlichkeiten aus Geldbestandsgeschäften  | 801,54         |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile | 6.410.447,61   |
| Zinsverbindlichkeiten aus Swapkontrakten      | 14.744.503,00  |
| Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten | 85.956.305,27  |
| Zahlbare Aufwendungen                         | 11.372.283,46  |
| Summe der Passiva                             | 118.484.340,88 |

Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres 11.663.081.421,73

Anzahl Anteile der Klasse A (SEK) im Umlauf 23.503.025,760029  
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A (SEK) 402,6400

Anzahl Anteile der Klasse B (NOK) im Umlauf 2.151.872,797915  
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B (NOK) NOK 119.9451

Anzahl Anteile der Klasse C (EUR) im Umlauf 39.642,041835  
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse C (EUR) EUR 109.2679

Anzahl Anteile der Klasse D (SEK) im Umlauf 8.014.244,534985  
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse D (SEK) 108,0817

Anzahl Anteile der Klasse E (DKK) im Umlauf 5.999.772,654132  
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse E (DKK) DKK 103.3936

Anzahl Anteile der Klasse H (EUR) im Umlauf 203.801,059300  
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse H (EUR) EUR 104.1291

Anzahl Anteile der Klasse I (NOK) im Umlauf 145.689,356578  
Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I (NOK) NOK 104,75676

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens (in SEK)  
vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

### Ertrag

|   |                |
|---|----------------|
| Nettozinsertrag auf Anleihen und andere Schuldpapiere | 478.210.240,66 |
| Zinsertrag auf Bankguthaben                           | 9.396,51       |
| Zinsertrag auf Swapkontrakte                          | 22.759.282,35  |
| Sonstige Erträge                                      | 1.475.181,71   |
| Summe der Erträge                                     | 502.454.101,23 |

### Aufwand

|  |                |
|--|----------------|
| Verwaltungsgebühren                    | 102.096.130,32 |
| Depotbankgebühren                      | 414.257,29     |
| Transaktionsgebühren                   | 151.070,82     |
| Kosten der Zentralverwaltungsstelle    | 10.728.750,72  |
| Gebühren für Fachberater               | 145.184,57     |
| Sonstige administrative Kosten         | 553.707,39     |
| Zeichnungssteuer ("taxe d'abonnement") | 5.676.419,22   |
| Zinsen auf Kontokorrentkredite         | 470.636,72     |
| Zinsen auf Swapkontrakte               | 33.177.200,91  |
| Sonstige Aufwendungen                  | 122.456,96     |
| Total Aufwand                          | 153.535.814,92 |

|                    |                |
|--------------------|----------------|
| Nettoanlagenertrag | 348.918.286,31 |
|--------------------|----------------|

### Realisierter Reingewinn (-verlust)

|                               |                 |
|-------------------------------|-----------------|
| - aus dem Wertpapierportfolio | -149.009.991,13 |
| - aus Devisenforwards         | -400.782.927,93 |
| - aus Devisengeschäften       | 8.453.403,65    |
| Realisierter Erfolg           | -192.421.229,10 |

### Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / (Verlustes)

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| - aus dem Wertpapierportfolio | 662.783.604,52 |
| - aus Swapkontrakten          | -38.924.739,54 |
| - aus Devisenforwards         | 24.212.986,02  |

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| Geschäftserfolg | 455.650.621,90 |
|-----------------|----------------|

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Dividendenausschüttung | -38.295.598,75 |
|------------------------|----------------|

|                    |                  |
|--------------------|------------------|
| Anteilszeichnungen | 6.038.806.540,82 |
|--------------------|------------------|

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| Anteilsrücknahmen | -6.859.203.135,99 |
|-------------------|-------------------|

|   |                 |
|---|-----------------|
| Veränderungen des Nettovermögens, insgesamt | -403.041.572,02 |
|---|-----------------|

|  |                   |
|--|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsjahres | 12.066.122.993,75 |
|--|-------------------|

|  |                   |
|--|-------------------|
| Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres | 11.663.081.421,73 |
|--|-------------------|

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.



# CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

## Statistische Angaben (in SEK)

per 31. Dezember 2016

### Gesamtnettvermögen

|                 |                   |
|-----------------|-------------------|
| - am 31.12.2016 | 11.663.081.421,73 |
| - am 31.12.2015 | 12.066.122.993,75 |
| - am 31.12.2014 | 12.629.507.144,03 |

### Anzahl Anteile der Klasse A (SEK)

|  |                    |
|--|--------------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres | 25.882.235,113000  |
| - ausgegeben                             | 10.886.433,752617  |
| - zurückgenommen                         | -13.265.643,105588 |
| - im Umlauf am Ende des Berichtsjahres   | 23.503.025,760029  |

### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse A (SEK)

|                 |          |
|-----------------|----------|
| - am 31.12.2016 | 402,6400 |
| - am 31.12.2015 | 389,5204 |
| - am 31.12.2014 | 385,7553 |

### Performance pro Anteil der Klasse A (SEK) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 3,37 |
| - am 31.12.2015 | 0,98 |
| - am 31.12.2014 | 2,99 |

### TER pro Anteil der Klasse A (SEK) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 1,12 |
|-----------------|------|

### Anzahl Anteile der Klasse B (NOK)

|  |                   |
|--|-------------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres | 3.483.125,947500  |
| - ausgegeben                             | 4.438.523,864047  |
| - zurückgenommen                         | -5.769.777,013632 |
| - im Umlauf am Ende des Berichtsjahres   | 2.151.872,797915  |

### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse B (NOK)

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| - am 31.12.2016 | NOK 119,9451 |
| - am 31.12.2015 | NOK 114,8456 |
| - am 31.12.2014 | NOK 112,2958 |

### Performance pro Anteil der Klasse B (NOK) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 4,44 |
| - am 31.12.2015 | 2,27 |
| - am 31.12.2014 | 3,71 |

### TER pro Anteil der Klasse B (NOK) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 1,12 |
|-----------------|------|

### Anzahl Anteile der Klasse C (EUR)

|  |               |
|--|---------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres | 36.606,508200 |
| - ausgegeben                             | 6.243,267330  |
| - zurückgenommen                         | -3.207,733695 |
| - im Umlauf am Ende des Berichtsjahres   | 39.642,041835 |

### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse C (EUR)

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| - am 31.12.2016 | EUR 109,2679 |
| - am 31.12.2015 | EUR 105,5918 |
| - am 31.12.2014 | EUR 104,5869 |

Die Jahresrenditen wurden für die letzten drei aufeinanderfolgenden Geschäftsjahre berechnet. Für Teilfonds/ Anteilsklassen, die im Geschäftsjahr aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde die Rendite nicht annualisiert.

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

### Statistische Angaben (in SEK) (Fortsetzung) per 31. Dezember 2016

#### Performance pro Anteil der Klasse C (EUR) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 3,48 |
| - am 31.12.2015 | 0,96 |
| - am 31.12.2014 | 2,44 |

#### TER pro Anteil der Klasse C (EUR) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 1,12 |
|-----------------|------|

#### Anzahl Anteile der Klasse D (SEK)

|  |                   |
|--|-------------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres | 8.870.795,604500  |
| - ausgegeben                             | 3.149.368,608638  |
| - zurückgenommen                         | -4.005.919,678153 |
| - im Umlauf am Ende des Berichtsjahres   | 8.014.244,534985  |

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse D (SEK)

|                 |          |
|-----------------|----------|
| - am 31.12.2016 | 108,0817 |
| - am 31.12.2015 | 108,6392 |
| - am 31.12.2014 | 111,6229 |

#### Performance pro Anteil der Klasse D (SEK) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 3,73 |
| - am 31.12.2015 | 1,33 |
| - am 31.12.2014 | 3,35 |

#### TER pro Anteil der Klasse D (SEK) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 0,77 |
|-----------------|------|

#### Dividendenausschüttung

|   |                  |
|---|------------------|
| Ex-Datum                                    | 27.01.2016       |
| Dividende pro Anteil                        | 1,12             |
| Anzahl Anteile im Umlauf am Dividendendatum | 8.743.819,565600 |

|   |                  |
|---|------------------|
| Ex-Datum                                    | 27.04.2016       |
| Dividende pro Anteil                        | 1,12             |
| Anzahl Anteile im Umlauf am Dividendendatum | 8.077.084,645500 |

|   |                  |
|---|------------------|
| Ex-Datum                                    | 27.07.2016       |
| Dividende pro Anteil                        | 1,12             |
| Anzahl Anteile im Umlauf am Dividendendatum | 9.005.504,890300 |

|   |                  |
|---|------------------|
| Ex-Datum                                    | 26.10.2016       |
| Dividende pro Anteil                        | 1,12             |
| Anzahl Anteile im Umlauf am Dividendendatum | 8.366.089,777980 |

#### Anzahl Anteile der Klasse E (DKK)

|  |                   |
|--|-------------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres | 3.069.865,453400  |
| - ausgegeben                             | 7.193.670,657432  |
| - zurückgenommen                         | -4.263.763,456700 |
| - im Umlauf am Ende des Berichtsjahres   | 5.999.772,654132  |

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse E (DKK)

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| - am 31.12.2016 | DKK 103,3936 |
| - am 31.12.2015 | DKK 99,9253  |
| - am 31.12.2014 | DKK 99,3413  |

Die Jahresrenditen wurden für die letzten drei aufeinanderfolgenden Geschäftsjahre berechnet. Für Teilfonds/ Anteilsklassen, die im Geschäftsjahr aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde die Rendite nicht annualisiert.

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

### Statistische Angaben (in SEK) (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2016

#### Performance pro Anteil der Klasse E (DKK) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 3,47 |
| - am 31.12.2015 | 0,59 |
| - am 31.12.2014 | -    |

#### TER pro Anteil der Klasse E (DKK) (in %)

|                 |        |
|-----------------|--------|
| - am 31.12.2016 | * 0,77 |
|-----------------|--------|

\* annualisiert

#### Anzahl Anteile der Klasse H (EUR)

|  |                |
|--|----------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres | 240.107,961700 |
| - ausgegeben                             | 606,361400     |
| - zurückgenommen                         | -36.913,263800 |
| - im Umlauf am Ende des Berichtsjahres   | 203.801,059300 |

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse H (EUR)

|                 |              |
|-----------------|--------------|
| - am 31.12.2016 | EUR 104,1291 |
| - am 31.12.2015 | EUR 100,2742 |
| - am 31.12.2014 | EUR 98,9729  |

#### Performance pro Anteil der Klasse H (EUR) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 3,84 |
| - am 31.12.2015 | 1,31 |
| - am 31.12.2014 | -    |

#### TER pro Anteil der Klasse H (EUR) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 0,77 |
|-----------------|------|

#### Anzahl Anteile der Klasse I (NOK)

|  |                 |
|--|-----------------|
| - im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres | 79.974,761300   |
| - ausgegeben                             | 175.867,128178  |
| - zurückgenommen                         | -110.152,532900 |
| - im Umlauf am Ende des Berichtsjahres   | 145.689,356578  |

#### Nettoinventarwert pro Anteil der Klasse I (NOK)

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| - am 31.12.2016 | NOK 104,75676 |
| - am 31.12.2015 | NOK 100,07680 |
| - am 31.12.2014 | -             |

#### Performance pro Anteil der Klasse I (NOK) (in %)

|                 |      |
|-----------------|------|
| - am 31.12.2016 | 4,68 |
| - am 31.12.2015 | -    |
| - am 31.12.2014 | -    |

#### TER pro Anteil der Klasse I (NOK) (in %)

|                 |        |
|-----------------|--------|
| - am 31.12.2016 | * 0,76 |
|-----------------|--------|

\* annualisiert

Die Jahresrenditen wurden für die letzten drei aufeinanderfolgenden Geschäftsjahre berechnet. Für Teilfonds/ Anteilsklassen, die im Geschäftsjahr aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde die Rendite nicht annualisiert.

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

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

## Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) am 31. Dezember 2016

| Währung                             | Anzahl /<br>Nominalwert | Bezeichnung   | Anschaffungs-<br>kosten | Marktwert        | in % des<br>Gesamtnetto-<br>vermögens |
|-------------------------------------|-------------------------|---|-------------------------|------------------|---------------------------------------|
| <b>Wertpapieranlagen</b>            |                         |   |                         |                  |                                       |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b> |                         |   |                         |                  |                                       |
| <b>Anleihen</b>                     |                         |   |                         |                  |                                       |
| DKK                                 | 42.000.000              | AX IV EG Holding III ApS FRN Sen 13/02.12.20              | 56.416.240,94           | 56.594.066,21    | 0,49                                  |
| DKK                                 | 32.000.000              | Danske Bank A/S FRN EMTN Sub Conv 16/23.02.Perpetual      | 42.252.020,48           | 41.468.789,46    | 0,36                                  |
| DKK                                 | 120.000.000             | De Sammenslut Vognmaend AS 3,5% Reg S Sen 13/24.06.20     | 151.796.270,22          | 168.001.206,96   | 1,44                                  |
| DKK                                 | 65.000.000              | DFDS A/S FRN Sen 14/13.06.19                              | 79.848.299,87           | 84.388.116,17    | 0,72                                  |
| DKK                                 | 66.000.000              | Global Connect AS 5,7% 13/15.05.20                        | 77.757.028,56           | 89.305.862,00    | 0,77                                  |
| DKK                                 | 15.000.000              | Jyske Bank AS FRN Reg S Sub 16/16.12.Perpetual            | 19.128.513,47           | 19.511.026,76    | 0,17                                  |
| DKK                                 | 45.000.000              | Scan Bidco AS 6,8% Sen 16/27.06.22                        | 58.335.941,10           | 58.315.485,17    | 0,50                                  |
|                                     |                         |   | 485.534.314,64          | 517.584.552,73   | 4,45                                  |
| EUR                                 | 5.000.000               | Akelius Residential Prop AB 1,5% Reg S Sen 16/23.01.22    | 48.841.265,22           | 48.117.244,80    | 0,41                                  |
| EUR                                 | 21.300.000              | Akelius Residential Prop AB 3,375% Reg S Sen 15/23.09.20  | 200.156.428,18          | 220.945.058,78   | 1,89                                  |
| EUR                                 | 3.500.000               | Arion Bank 1,625% EMTN Reg S Sen 16/01.12.21              | 33.976.784,30           | 33.681.400,19    | 0,29                                  |
| EUR                                 | 4.000.000               | Arion Bank 2,5% EMTN Reg S Sen 16/26.04.19                | 36.663.887,06           | 39.767.877,49    | 0,34                                  |
| EUR                                 | 14.600.000              | B2 Holding ASA FRN 15/08.12.20                            | 136.973.412,95          | 145.762.400,12   | 1,25                                  |
| EUR                                 | 16.500.000              | B2Holding ASA FRN Sen 16/04.10.21                         | 158.087.716,10          | 161.567.369,54   | 1,39                                  |
| EUR                                 | 3.000.000               | Corral Petroleum Hgs AB VAR TOG PIK Reg S Sen 16/15.05.21 | 27.175.760,56           | 28.153.388,31    | 0,24                                  |
| EUR                                 | 16.300.000              | Danske Bank A/S VAR Sub 06.10/Perpetual                   | 154.605.167,55          | 162.563.599,18   | 1,39                                  |
| EUR                                 | 8.285.000               | DBB Jack-Up Serv A/S FRN Sk 15/26.11.19                   | 76.444.505,23           | 78.643.955,35    | 0,67                                  |
| EUR                                 | 2.000.000               | Dong Energy A/S VAR EMTN Sub 13/08.07.Perpetual           | 20.261.973,65           | 20.138.889,31    | 0,17                                  |
| EUR                                 | 8.000.000               | Dong Energy A/S VAR Reg S Sub 15/06.11.Perpetual          | 73.733.015,76           | 77.793.001,51    | 0,67                                  |
| EUR                                 | 4.500.000               | European Energy AS FRN Sen 14/05.03.18                    | 40.823.210,44           | 39.910.933,62    | 0,34                                  |
| EUR                                 | 10.000.000              | Garfunkelux Holdco 3 SA 7,5% Reg S Sen 15/01.08.22        | 94.075.995,54           | 100.894.360,76   | 0,87                                  |
| EUR                                 | 15.000.000              | Hoist Kredit AB VAR Sub 16/Perpetual                      | 146.236.203,59          | 144.092.852,66   | 1,24                                  |
| EUR                                 | 7.000.000               | Kesko Oyj 2,75% Sen 12/11.09.18                           | 63.177.305,13           | 69.758.559,03    | 0,60                                  |
| EUR                                 | 3.000.000               | Landsbankinn hf 1,625% EMTN Reg S Sen 16/15.03.21         | 28.347.935,34           | 29.223.145,15    | 0,25                                  |
| EUR                                 | 9.900.000               | LM Group Holding A/S 8% Sen 14/26.03.19                   | 90.404.191,60           | 98.720.233,63    | 0,85                                  |
| EUR                                 | 8.000.000               | Lock Lower Holding AS 7% Reg S 14/15.08.21                | 78.525.956,71           | 81.909.796,33    | 0,70                                  |
| EUR                                 | 6.000.000               | Neste Corporation 4% Sen 12/18.09.19                      | 55.193.304,99           | 62.806.433,95    | 0,54                                  |
| EUR                                 | 2.000.000               | Sagax AB FRN Reg S Sen 15/09.09.20                        | 17.826.108,10           | 19.503.286,71    | 0,17                                  |
| EUR                                 | 2.500.000               | Sagax AB FRN Reg S Sen 16/15.06.21                        | 23.095.665,94           | 24.802.787,53    | 0,21                                  |
| EUR                                 | 4.000.000               | Sato Oyj 2,25% Reg S Sen 15/10.09.20                      | 37.393.793,22           | 40.310.186,77    | 0,35                                  |
| EUR                                 | 7.700.000               | Sato Oyj 2,375% Reg S 16/24.03.21                         | 71.222.000,34           | 77.671.307,92    | 0,67                                  |
| EUR                                 | 11.950.000              | Silk Bidco AS 7,5% Reg S Sen 15/01.02.22                  | 117.463.431,80          | 122.156.827,95   | 1,05                                  |
| EUR                                 | 21.000.000              | Volvo Treasury AB VAR Sub 14/10.06.75                     | 194.139.234,86          | 209.765.970,33   | 1,80                                  |
|                                     |                         |   | 2.024.844.254,16        | 2.138.660.866,92 | 18,35                                 |
| GBP                                 | 5.791.000               | Danske Bank A/S VAR EMTN Ser 73 Sub 03/29.09.21           | 62.071.860,53           | 68.768.588,05    | 0,59                                  |
| GBP                                 | 10.350.000              | Danske Bank A/S VAR EMTN Sub Ser 217 06/15.02.Perpetual   | 97.735.042,67           | 116.568.868,36   | 1,00                                  |
| GBP                                 | 14.000.000              | DnB Bank ASA FRN Reg S Sub 07/29.12.Perpetual             | 157.684.164,45          | 157.775.988,35   | 1,35                                  |
|                                     |                         |   | 317.491.067,65          | 343.113.444,76   | 2,94                                  |
| NOK                                 | 85.000.000              | Aker ASA FRN 12/07.09.22                                  | 99.756.914,74           | 94.038.444,48    | 0,81                                  |
| NOK                                 | 60.000.000              | Aker ASA FRN Sen 12/30.01.19                              | 68.528.488,28           | 65.904.803,43    | 0,56                                  |
| NOK                                 | 15.000.000              | Aker ASA FRN Sen 15/29.05.20                              | 14.196.608,63           | 15.882.107,08    | 0,14                                  |
| NOK                                 | 133.500.000             | Aker BP ASA FRN Sen 13/02.07.20                           | 144.010.657,29          | 160.033.022,07   | 1,37                                  |
| NOK                                 | 92.000.000              | Aker Solutions ASA FRN Sen 12/09.10.19                    | 96.244.869,05           | 99.110.685,15    | 0,85                                  |
| NOK                                 | 90.000.000              | Arion Bank FRN EMTN Reg S Sen 15/07.07.20                 | 96.864.971,59           | 99.332.480,16    | 0,85                                  |
| NOK                                 | 43.000.000              | Citycon Treasury BV FRN Reg S 15/01.03.21                 | 43.136.549,18           | 45.763.730,45    | 0,39                                  |
| NOK                                 | 35.000.000              | Color Group ASA FRN Reg S 15/02.06.20                     | 38.474.455,24           | 38.067.232,32    | 0,33                                  |
| NOK                                 | 40.000.000              | Color Group ASA FRN Reg S Sen 16/17.12.20                 | 40.291.866,71           | 43.073.013,71    | 0,37                                  |
| NOK                                 | 65.000.000              | Crayon Group AS FRN 14/10.07.17                           | 71.377.058,86           | 65.223.100,62    | 0,56                                  |
| NOK                                 | 80.000.000              | DNB Boligkreditt AS FRN 14/02.11.20                       | 76.620.582,81           | 83.825.840,36    | 0,72                                  |

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

### Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) am 31. Dezember 2016

| Währung | Anzahl /<br>Nominalwert | Bezeichnung  | Anschaffungs-<br>kosten | Marktwert               | in % des<br>Gesamtnetto-<br>vermögens |
|---------|-------------------------|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| NOK     | 82.000.000              | Exmar NL BV FRN Sen 14/07.07.17                              | 90.518.903,76           | 84.229.211,56           | 0,72                                  |
| NOK     | 29.000.000              | Golar LNG Partners LP FRN Sen 12/12.10.17                    | 28.434.989,43           | 31.032.369,83           | 0,27                                  |
| NOK     | 69.000.000              | Hospitality Invest AS FRN 14/12.02.19                        | 72.035.298,06           | 72.328.937,51           | 0,62                                  |
| NOK     | 55.000.000              | Infratek AS FRN Sen 14/20.05.19                              | 59.344.067,15           | 59.541.979,82           | 0,51                                  |
| NOK     | 75.600.000              | Lock AS FRN 14/15.08.20                                      | 83.143.381,21           | 84.638.573,33           | 0,73                                  |
| NOK     | 33.000.000              | Norlandia Care Group AS FRN 13/10.04.18                      | 37.372.213,13           | 35.725.362,16           | 0,31                                  |
| NOK     | 52.000.000              | Oslo (City of) FRN Sen 16/02.09.21                           | 56.330.940,28           | 54.901.721,89           | 0,47                                  |
| NOK     | 80.000.000              | Pioneer Public Properties AS FRN Sen 16/28.05.21             | 80.033.828,25           | 88.287.933,53           | 0,76                                  |
| NOK     | 245.000.000             | Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 08/29.05.Perpetual      | 269.530.886,84          | 260.501.013,49          | 2,23                                  |
| NOK     | 101.000.000             | Teekay LNG Partners LP FRN Reg S Sen 15/19.05.20             | 111.360.138,65          | 101.333.329,93          | 0,87                                  |
| NOK     | 91.000.000              | Teekay LNG Partners LP FRN Sen 13/03.09.18                   | 98.627.885,25           | 96.459.094,10           | 0,83                                  |
| NOK     | 53.000.000              | Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21                   | 57.399.294,55           | 56.396.102,74           | 0,48                                  |
| NOK     | 40.600.000              | Teekay Offshore Partners LP FRN 12/30.11.18                  | 44.163.907,07           | 39.454.013,02           | 0,34                                  |
| NOK     | 84.000.000              | Teekay Offshore Partners LP FRN Sen 13/31.12.18              | 96.846.136,45           | 80.740.038,05           | 0,69                                  |
| NOK     | 115.000.000             | Teekay Offshore Partners LP FRN Sen 14/30.01.19              | 122.160.772,97          | 102.633.001,17          | 0,88                                  |
|         |                         |  | <u>2.096.805.665,43</u> | <u>2.058.457.141,96</u> | <u>17,66</u>                          |
| SEK     | 35.000.000              | Akelius Residential Prop AB FRN Sen 15/27.03.19              | 35.023.614,46           | 36.422.050,00           | 0,31                                  |
| SEK     | 47.000.000              | Aker ASA FRN Sen 14/24.07.19                                 | 46.727.250,00           | 47.945.875,00           | 0,41                                  |
| SEK     | 30.000.000              | Arion Bank FRN EMTN Reg S Sen 16/29.03.19                    | 30.033.960,00           | 30.774.000,00           | 0,26                                  |
| SEK     | 99.090.810              | Arise AB FRN Ser 102 14/25.04.19                             | 94.586.637,24           | 94.136.269,50           | 0,81                                  |
| SEK     | 70.000.000              | Bank of Aland Plc FRN EMTN 14/16.12.19                       | 69.976.900,00           | 70.063.000,00           | 0,60                                  |
| SEK     | 70.000.000              | Bank of Aland Plc FRN EMTN Reg S Ser 11 14/25.03.19          | 70.319.900,00           | 70.035.000,00           | 0,60                                  |
| SEK     | 60.000.000              | Betsson AB FRN Sen 16/28.11.19                               | 60.000.000,00           | 60.591.300,00           | 0,52                                  |
| SEK     | 75.000.000              | Castellum AB FRN MTN Reg S Ser 117 16/04.10.21               | 75.000.000,00           | 75.249.750,00           | 0,65                                  |
| SEK     | 30.000.000              | Castellum AB FRN Ser 110 15/14.04.22                         | 29.177.400,00           | 29.197.500,00           | 0,25                                  |
| SEK     | 40.000.000              | Consilium AB FRN Sen 15/25.03.20                             | 41.573.125,00           | 42.800.000,00           | 0,37                                  |
| SEK     | 90.000.000              | D Carnegie & Co AB FRN Reg S Sen 16/20.04.19                 | 90.239.911,12           | 92.154.150,00           | 0,79                                  |
| SEK     | 60.000.000              | DNB Boligkreditt AS FRN EMTN Reg S Ser 118 15/26.05.20       | 60.065.400,00           | 60.380.700,00           | 0,52                                  |
| SEK     | 120.000.000             | Heimstaden AB FRN 14/16.09.19                                | 119.700.000,00          | 119.819.400,00          | 1,03                                  |
| SEK     | 100.000.000             | ICA Gruppen AB FRN Ser 106 14/17.06.19                       | 100.681.826,47          | 101.795.000,00          | 0,87                                  |
| SEK     | 50.000.000              | If P&C Insurance Hg Ltd FRN Reg S Sub 16/01.12.46            | 50.000.000,00           | 50.635.500,00           | 0,43                                  |
| SEK     | 20.000.000              | Islandsbanki HF FRN EMTN 13/16.12.17                         | 20.470.381,63           | 20.651.500,00           | 0,18                                  |
| SEK     | 81.000.000              | Islandsbanki HF FRN EMTN Sen 15/13.02.19                     | 82.222.232,14           | 84.997.350,00           | 0,73                                  |
| SEK     | 70.000.000              | Jyske Bank AS FRN Sub Reg S 16/16.12.Perpetual               | 70.000.000,00           | 72.521.400,00           | 0,62                                  |
| SEK     | 45.000.000              | Klovern AB FRN MTN Sen 16/01.06.20                           | 45.000.000,00           | 45.892.350,00           | 0,39                                  |
| SEK     | 20.000.000              | Klovern AB FRN Sen 16/02.11.20                               | 20.000.000,00           | 20.121.900,00           | 0,17                                  |
| SEK     | 25.000.000              | Landsbankinn hf 1.375% EMTN Sen 16/24.11.20                  | 24.906.000,00           | 24.821.875,00           | 0,21                                  |
| SEK     | 50.000.000              | Landsbankinn hf FRN EMTN Reg S Sen 15/10.06.19               | 50.073.113,21           | 51.565.500,00           | 0,44                                  |
| SEK     | 70.000.000              | Lansforsakringar Bank FRN MTN Ser 1 Tr 2 Sub 16/26.04.26     | 70.000.000,00           | 71.795.850,00           | 0,62                                  |
| SEK     | 65.000.000              | Lansforsakringar Bank FRN Reg S Sen 15/09.09.Perpetual       | 64.098.268,39           | 63.212.500,00           | 0,54                                  |
| SEK     | 110.000.000             | NorCell Sweden Holding 3 AB 3,5% Sen 16/25.02.22             | 109.407.100,00          | 109.665.050,00          | 0,94                                  |
| SEK     | 140.000.000             | NorCell Sweden Holding 3 AB 3,625% Sen 16/23.06.21           | 140.000.000,00          | 143.413.900,00          | 1,23                                  |
| SEK     | 25.000.000              | Nordea Bank AB FRN EMTN Sub 15/12.06.Perpetual               | 23.687.500,00           | 24.219.750,00           | 0,21                                  |
| SEK     | 200.000.000             | Nordea Hypotek AB 2,25% Ser 5530 13/19.06.19                 | 204.123.000,00          | 211.566.000,00          | 1,82                                  |
| SEK     | 70.000.000              | Nykredit Realkredit AS FRN Reg S Ser 32H 16/01.04.21         | 70.410.200,00           | 70.528.500,00           | 0,60                                  |
| SEK     | 49.000.000              | Orexo AB FRN Sen 14/09.05.18                                 | 49.000.000,00           | 45.815.000,00           | 0,39                                  |
| SEK     | 220.000.000             | Realkredit Danmark A/S FRN Ser 15G 14/01.10.19               | 216.884.400,00          | 220.502.700,00          | 1,89                                  |
| SEK     | 100.000.000             | Realkredit Danmark A/S FRN Ser RD15G3OK20RF/T<br>16/01.10.20 | 100.770.000,00          | 100.612.000,00          | 0,86                                  |
| SEK     | 24.000.000              | Sagax AB FRN Sen 16/27.04.21                                 | 24.000.000,00           | 25.132.800,00           | 0,22                                  |
| SEK     | 54.000.000              | Samhallsby i Norden AB FRN Sen 16/23.06.18                   | 54.000.000,00           | 54.202.500,00           | 0,46                                  |
| SEK     | 61.000.000              | SBAB Bank AB FRN MTN Sub Ser B 16/17.06.Perpetual            | 61.000.000,00           | 62.177.910,00           | 0,53                                  |
| SEK     | 75.000.000              | Scania CV AB FRN EMTN Ser 62 16/06.09.21                     | 75.000.000,00           | 75.518.625,00           | 0,65                                  |
| SEK     | 200.000.000             | Skandinaviska Enskilda Bk AB 3% Ser SEBB571 12/20.06.18      | 208.686.571,45          | 209.937.000,00          | 1,80                                  |
| SEK     | 34.000.000              | Sodra Skogsagarna Ekono Fore FRN DMTN Ser 101<br>16/07.06.21 | 34.000.000,00           | 34.480.760,00           | 0,30                                  |
| SEK     | 55.000.000              | Solor Bioenergi Hg AB FRN 14/10.06.19                        | 54.607.000,00           | 46.200.000,00           | 0,40                                  |
| SEK     | 100.000.000             | Stadshypotek AB 3% Ser SH1581 12/19.12.18                    | 110.197.000,00          | 106.356.000,00          | 0,91                                  |

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

### Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) am 31. Dezember 2016

| Währung  | Anzahl /<br>Nominalwert | Bezeichnung  | Anschaffungs-<br>kosten  | Marktwert                | in % des<br>Gesamtnetto-<br>vermögens |
|--|-------------------------|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| SEK  | 46.000.000              | Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 16/11.10.46               | 46.000.000,00            | 46.524.860,00            | 0,40                                  |
| SEK  | 230.000.000             | Swedbank Mortgage AB 3,75% Ser 187 11/19.09.18                 | 249.339.284,62           | 246.032.150,00           | 2,11                                  |
| SEK  | 200.000.000             | Swedbank Mortgage AB FRN Reg S Ser 180FR 16/12.05.20           | 206.552.000,00           | 206.781.000,00           | 1,77                                  |
| SEK  | 125.000.000             | Swedish Covered Bond Corp 4% Ser 140 13/18.09.19               | 140.760.500,00           | 138.660.625,00           | 1,19                                  |
| SEK  | 35.000.000              | Tele2 AB FRN EMTN Sen 16/11.05.21                              | 35.000.000,00            | 35.501.375,00            | 0,30                                  |
| SEK  | 100.000.000             | Tryg Forsikring AS FRN Sub 16/26.05.46                         | 100.000.000,00           | 103.000.000,00           | 0,88                                  |
| SEK  | 42.000.000              | Vasakronan AB FRN Ser DMTN 16/18.10.21                         | 42.000.000,00            | 41.920.830,00            | 0,36                                  |
| SEK  | 160.000.000             | Vattenfall AB FRN Reg S Sub 15/19.03.77                        | 160.000.000,00           | 154.684.800,00           | 1,33                                  |
| SEK  | 76.000.000              | West Atlantic AB 7% EMTN Sen 15/21.12.19                       | 76.000.000,00            | 76.190.000,00            | 0,65                                  |
| SEK  | 59.000.000              | Willhem AB FRN DMTN 16/01.11.21                                | 59.000.000,00            | 58.866.070,00            | 0,50                                  |
|  |                         |  | <u>4.070.300.475,73</u>  | <u>4.086.069.924,50</u>  | <u>35,02</u>                          |
| USD  | 5.200.000               | DNB Bank ASA VAR Sub 15/26.03.Perpetual                        | 45.213.480,14            | 47.362.695,63            | 0,41                                  |
| USD  | 12.600.000              | Golar LNG Partners LP FRN 15/22.05.20                          | 102.935.841,70           | 107.754.877,12           | 0,92                                  |
| USD  | 10.000.000              | Hoegh LNG Holding Ltd FRN 15/05.06.20                          | 85.019.500,29            | 91.145.295,00            | 0,78                                  |
| USD  | 12.000.000              | Icelandair Group HF FRN Sen 16/26.10.21                        | 105.901.799,63           | 109.647.108,00           | 0,94                                  |
| USD  | 18.000.000              | Nordea Bank AB VAR Reg S Sub Tr 12 14/23.03.Perpetual          | 136.230.206,72           | 163.046.067,86           | 1,40                                  |
| USD  | 10.000.000              | Scan Bidco AS 7,7% EMTN Sen 16/27.06.22                        | 83.431.000,21            | 91.372.590,00            | 0,78                                  |
| USD  | 16.800.000              | Skandinaviska Enskilda Bk AB VAR MTN Sub<br>14/13.05.Perpetual | 131.836.394,00           | 152.946.150,89           | 1,31                                  |
| USD  | 5.000.000               | Stadshypotek AB 1,25% MTN Reg S 13/23.05.18                    | 40.984.366,96            | 45.252.388,84            | 0,39                                  |
| USD  | 14.000.000              | Svenska Handelsbanken AB VAR Sub 15/01.03.Perpetual            | 117.644.946,61           | 125.961.433,92           | 1,08                                  |
| USD  | 14.000.000              | Swedbank AB VAR Conv Reg S Sub 15/17.09.Perpetual              | 117.711.046,98           | 126.908.435,81           | 1,09                                  |
| USD  | 7.000.000               | Swedish Export Credit VAR EMTN Reg S Sub 13/14.11.23           | 58.343.495,18            | 63.361.299,71            | 0,54                                  |
| USD  | 1.500.000               | Teekay Offshore Partners LP 6% Sen 14/30.07.19                 | 9.726.759,79             | 11.728.422,00            | 0,10                                  |
| USD  | 7.000.000               | Veritas Petroleum Services BV 7% Sen 14/01.04.19               | 45.019.450,01            | 60.778.683,00            | 0,52                                  |
|  |                         |  | <u>1.079.998.288,22</u>  | <u>1.197.265.447,78</u>  | <u>10,26</u>                          |
| <b>Summe der Anleihen</b>  |                         |  | <u>10.074.974.065,83</u> | <u>10.341.151.378,65</u> | <u>88,68</u>                          |
| <b><u>An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</u></b> |                         |  |                          |                          |                                       |
| <b>Anleihen</b>  |                         |  |                          |                          |                                       |
| EUR  | 9.000.000               | Verisure Holding AB 6% Reg S Sen 15/01.11.22                   | 84.477.918,31            | 94.459.903,26            | 0,81                                  |
| NOK  | 50.000.000              | Fjellinjen As FRN Ser FJELL09 PRO 14/16.12.19                  | 47.444.891,83            | 52.572.282,81            | 0,45                                  |
| NOK  | 40.000.000              | Sporveien Oslo AS FRN 14/05.11.19                              | 43.696.007,92            | 42.341.301,40            | 0,36                                  |
|  |                         |  | <u>91.140.899,75</u>     | <u>94.913.584,21</u>     | <u>0,81</u>                           |
| SEK  | 106.000.000             | Volvo Car AB FRN Sen 16/07.03.22                               | 106.000.000,00           | 107.581.520,00           | 0,92                                  |
| USD  | 4.000.000               | Skandinaviska Enskilda Bk AB 1,375% Reg S 13/29.05.18          | 32.912.335,73            | 36.252.461,49            | 0,31                                  |
| <b>Summe der Anleihen</b>  |                         |  | <u>314.531.153,79</u>    | <u>333.207.468,96</u>    | <u>2,85</u>                           |

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

### Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) am 31. Dezember 2016

| Währung  | Anzahl /<br>Nominalwert | Bezeichnung                              | Anschaffungs-<br>kosten | Marktwert                | in % des<br>Gesamtnetto-<br>vermögens |
|--|-------------------------|--|-------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| <b><u>Sonstige Wertpapiere</u></b>                     |                         |  |                         |                          |                                       |
| <b>Anleihen</b>  |                         |  |                         |                          |                                       |
| NOK  | 19.000.000              | Solor Bioenergi Hg AB FRN 12/02.11.17    | 22.082.522,68           | 11.739.293,11            | 0,10                                  |
| SEK  | 286.677.534,17          | Bergvik Skog AB 8,5% MTN Sub 04/24.03.34 | 344.568.208,73          | 338.236.488,69           | 2,90                                  |
| SEK  | 33.000.000              | Magnolia Bostad AB FRN Sen 16/28.04.20   | 33.000.000,00           | 34.113.750,00            | 0,29                                  |
|  |                         |  | <u>377.568.208,73</u>   | <u>372.350.238,69</u>    | <u>3,19</u>                           |
| <b>Summe der Anleihen</b>                              |                         |  | <u>399.650.731,41</u>   | <u>384.089.531,80</u>    | <u>3,29</u>                           |
| Summe der Wertpapieranlagen                            |                         |  | 10.789.155.951,03       | 11.058.448.379,41        | 94,82                                 |
| Liquide Mittel bei Banken                              |                         |  |                         | 494.445.338,25           | 4,24                                  |
| Sonstiges Nettovermögen / (sonstige Verbindlichkeiten) |                         |  |                         | 110.187.704,07           | 0,94                                  |
| <b>Gesamtsumme</b>                                     |                         |  |                         | <u>11.663.081.421,73</u> | <u>100,00</u>                         |

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen integrierenden Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern  
am 31. Dezember 2016

### Gliederung nach Wirtschaftszweigen

(in Prozent des Nettovermögens)

|  |                |
|--|----------------|
| Banken   | 29,88 %        |
| Diversifizierte Finanzdienstleister                | 17,91 %        |
| Immobilien   | 10,60 %        |
| Energie  | 9,79 %         |
| Transportwesen                                     | 8,90 %         |
| Versicherungen                                     | 3,94 %         |
| Rohstoffe  | 3,20 %         |
| Versorger  | 2,17 %         |
| Software & Software-Dienstleistungen               | 1,33 %         |
| Investmentgesellschaften                           | 1,19 %         |
| Investitionsgüter                                  | 1,16 %         |
| Automobile & Autoteile                             | 0,92 %         |
| Lebensmittel-Einzelhandel, Drogerien und Apotheken | 0,87 %         |
| Einzelhandel                                       | 0,60 %         |
| Hotellerie, Gastgewerbe und Freizeit               | 0,52 %         |
| Gebietskörperschaften                              | 0,47 %         |
| Pharmazie & Biotechnologie                         | 0,39 %         |
| Technologische Geräte & Ausrüstungen               | 0,37 %         |
| Gesundheitswesen: Ausstattungen & Dienste          | 0,31 %         |
| Telekommunikationsdienste                          | 0,30 %         |
| Summe  | <u>94,82 %</u> |



## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern  
am 31. Dezember 2016

---

### Geografische Gliederung

(nach Sitzstaat des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

|                |                |
|----------------|----------------|
| Schweden       | 42,92 %        |
| Norwegen       | 19,63 %        |
| Dänemark       | 15,76 %        |
| Marshallinseln | 5,38 %         |
| Island         | 4,49 %         |
| Finnland       | 3,36 %         |
| Niederlande    | 1,63 %         |
| Luxemburg      | 0,87 %         |
| Bermuda        | 0,78 %         |
| Summe          | <u>94,82 %</u> |

#### Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

##### a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss der Gesellschaft wird gemäß den luxemburgischen Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Der Abschluss wird auf der Grundlage des am 31. Dezember 2016 ermittelten Nettoinventarwerts der Teilfonds dargestellt. Nach den Bestimmungen des Prospekts wurden die letzten offiziellen Nettoinventarwerte für den Handel in den Teilfonds am 30. Dezember 2016 ermittelt. Dennoch wurde für die Zwecke der Rechnungslegung am 31. Dezember 2016 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 wenn dieser nicht repräsentativ ist, zu den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.
- 4) Finanzinstrumente, die nicht an einer Terminbörse jedoch an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden nach Vorschrift des Verwaltungsrats der Gesellschaft in Übereinstimmung mit allgemein anerkannten Grundsätzen zum Abrechnungskurs bewertet, unter Einhaltung der Grundsätze der ordentlichen Buchführung und Berücksichtigung der marktüblichen Praxis und der Interessen der Anteilhaber, 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;

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2016

7) Ist es aufgrund von besonderen Umständen wie beispielsweise verdecktes Kreditrisiko nicht möglich oder nicht zutreffend, die Bewertung nach den oben angeführten Regeln vorzunehmen, kann der Verwaltungsrat andere allgemein anerkannte Bewertungsgrundsätze anwenden, die von einem Abschlussprüfer überprüft werden können, um das Gesamtvermögen jedes 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 sonstige 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, andere Aktiva und Passiva sowie der Wert von Wertpapieren 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 sonstige Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

Am Bilanzstichtag galten die nachfolgend aufgeführten Wechselkurse:

|   |     |   |           |     |                   |
|---|-----|---|-----------|-----|-------------------|
| 1 | SEK | = | 0,1117710 | CHF | Schweizer Franken |
|   |     |   | 0,7755230 | DKK | Dänische Krone    |
|   |     |   | 0,1042947 | EUR | Euro              |
|   |     |   | 0,0890205 | GBP | Pfund Sterling    |
|   |     |   | 0,9468202 | NOK | Norwegische Krone |
|   |     |   | 0,1099892 | 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.

Die Gründungskosten werden im Posten „Sonstige Aufwendungen“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2016

#### 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) Transaktionsgebühren

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

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

#### j) Devisenterminkontrakte

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

### Erläuterung 2 - Zeichnungs-, Rücknahme- und Umwandlungsgebühren

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

### Erläuterung 3 - Verwaltungs-, Infrastruktur- und Anlageverwaltungsgebühren

Seit dem 1. September 2016 hat die Verwaltungsgesellschaft, SEB Fund Services S.A., Anspruch auf Verwaltungsgebühren, die täglich auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens jedes Teilfonds berechnet werden, und monatlich zahlbar sind.

Am Bilanzstichtag galten für die einzelnen Teilfonds die folgenden Gebührensätze:

- CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund: 0,088 % pro Jahr
- CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond: 0,088 % pro Jahr

Bis zum 31. August 2016 hatte die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine Infrastrukturgebühr, die täglich auf der Grundlage des Nettovermögens des Teilfonds auflief und monatlich im Nachhinein auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der einzelnen Anteilklassen zahlbar war:

Für die einzelnen Teilfonds galten die folgenden Gebührensätze:

- CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund: 0,025 % pro Jahr
- CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond:

| Klasse    | A(SEK) | B (NOK) | C (EUR) | D (SEK) | E (DKK) | H (EUR) | I (NOK) |
|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| in % p.a. | 0,025  | 0,025   | 0,025   | 0,025   | 0,025   | 0,025   | 0,025   |

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2016

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

Am Bilanzstichtag galten für die einzelnen Teilfonds die folgenden Gebührensätze:

- CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund: 0,95 % pro Jahr (1,10 % bis 31. August 2016)
- CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond:

| Klasse    | A(SEK) | B (NOK) | C (EUR) | D (SEK) | E (DKK) | H (EUR) | I (NOK) |
|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| in % p.a. | 0,95   | 0,95    | 0,95    | 0,60    | 0,60    | 0,60    | 0,60    |

Die Verwaltungs-, Infrastruktur- und Anlageverwaltungsgebühren werden im Posten „Verwaltungsgebühren“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

#### **Erläuterung 4 - Kosten der Zentralverwaltungsstelle**

Bis zum 31. August 2016 zahlte jeder Teilfonds aus seinem Vermögen monatlich im Nachhinein eine Administrationsgebühr an die Verwaltungsgesellschaft, die täglich zu den folgenden Sätzen auf das durchschnittliche Nettovermögen der Teilfonds berechnet wurde:

|   |                 |
|---|-----------------|
| CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund  | 0,20 % pro Jahr |
| CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond | 0,10 % pro Jahr |

Bis zum 31. August 2016 umfasste die Administrationsgebühr auch die Depotbankgebühren.

#### **Erläuterung 5 - 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.

Seit dem 1. September 2016 erhält die Depotbank außerdem eine jährliche Überwachungsgebühr von 0,004 % des Teilfondsvermögens.

#### **Erläuterung 6 - 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 jedes Teilfonds zu entrichten. Diese wird anhand des am letzten Tag jedes 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 "taxe d’abonnement" unterliegen, von der Zeichnungssteuer befreit.

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2016

#### Erläuterung 7 - Devisenforwards

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

#### CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund

| Währung   | Käufe         | Währung | Verkäufe      | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in SEK) |
|---|---------------|---------|---------------|------------|--------------------------------------|
| <b>Devisenforwards (Nordea Bank Finland Plc, FI)</b>          |               |         |               |            |                                      |
| NOK   | 3.000.000,00  | SEK     | 3.248.162,70  | 11.01.2017 | -81.543,48                           |
| EUR   | 800.000,00    | SEK     | 7.792.672,56  | 10.02.2017 | -125.636,32                          |
| NOK   | 1.900.000,00  | SEK     | 2.057.180,73  | 10.02.2017 | -54.696,58                           |
| SEK   | 2.640.677,60  | DKK     | 2.000.000,00  | 10.02.2017 | 62.465,98                            |
| SEK   | 4.679.461,50  | DKK     | 3.500.000,00  | 10.02.2017 | 167.591,16                           |
| SEK   | 82.555.950,00 | EUR     | 8.300.000,00  | 10.02.2017 | 3.010.449,05                         |
| SEK   | 43.013.280,00 | USD     | 4.800.000,00  | 10.02.2017 | -521.330,61                          |
| NOK   | 2.100.000,00  | SEK     | 2.212.942,62  | 10.03.2017 | -2.740,21                            |
| SEK   | 1.276.460,83  | DKK     | 970.000,00    | 10.03.2017 | 26.076,51                            |
| SEK   | 9.181.260,20  | DKK     | 7.000.000,00  | 10.03.2017 | 157.868,23                           |
|   |               |         |               |            | <u>2.638.503,73</u>                  |
| <b>Devisenforwards (Skandinaviska Enskilda Banken AB, SE)</b> |               |         |               |            |                                      |
| SEK   | 1.971.172,00  | EUR     | 200.000,00    | 11.01.2017 | 53.871,73                            |
| EUR   | 1.000.000,00  | SEK     | 9.728.280,00  | 10.02.2017 | -144.484,71                          |
| SEK   | 55.575.312,00 | NOK     | 51.000.000,00 | 10.02.2017 | 1.824.421,61                         |
| USD   | 240.000,00    | SEK     | 2.189.481,12  | 10.02.2017 | -12.750,59                           |
| SEK   | 11.605.078,73 | EUR     | 1.190.000,00  | 10.03.2017 | 202.145,46                           |
| SEK   | 23.559.801,20 | USD     | 2.600.000,00  | 10.03.2017 | 14.280,85                            |
|   |               |         |               |            | <u>1.937.484,35</u>                  |

#### CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

| Währung   | Käufe          | Währung | Verkäufe       | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in SEK) |
|---|----------------|---------|----------------|------------|--------------------------------------|
| <b>Devisenforwards (DNB Bank ASA, NO)</b>                     |                |         |                |            |                                      |
| SEK   | 8.612.824,00   | NOK     | 8.000.000,00   | 11.01.2017 | 168.506,07                           |
|   |                |         |                |            | <u>168.506,07</u>                    |
| <b>Devisenforwards (Nordea Bank Finland Plc, FI)</b>          |                |         |                |            |                                      |
| NOK   | 82.000.000,00  | SEK     | 88.610.085,60  | 11.01.2017 | -2.055.826,82                        |
| NOK   | 70.000.000,00  | SEK     | 74.182.696,00  | 11.01.2017 | -294.914,12                          |
| SEK   | 654.592.020,00 | NOK     | 600.000.000,00 | 11.01.2017 | 21.268.175,28                        |
| USD   | 1.000.000,00   | SEK     | 9.369.264,00   | 11.01.2017 | -284.269,74                          |
| USD   | 2.000.000,00   | SEK     | 18.457.359,20  | 11.01.2017 | -287.370,68                          |
| SEK   | 66.089.705,00  | DKK     | 50.000.000,00  | 10.02.2017 | 1.634.414,47                         |
| SEK   | 27.418.380,64  | EUR     | 2.800.000,00   | 10.02.2017 | 583.753,82                           |
| SEK   | 934.834.700,00 | EUR     | 94.000.000,00  | 10.02.2017 | 33.957.942,31                        |
| SEK   | 871.424.000,00 | NOK     | 800.000.000,00 | 10.02.2017 | 28.272.778,24                        |
| SEK   | 38.039.149,20  | DKK     | 29.000.000,00  | 10.03.2017 | 656.525,32                           |
| SEK   | 32.837.228,11  | DKK     | 25.100.000,00  | 10.03.2017 | 481.922,61                           |
| SEK   | 809.610.000,00 | NOK     | 750.000.000,00 | 10.03.2017 | 20.251.997,32                        |
| SEK   | 8.206.383,87   | USD     | 900.000,00     | 10.03.2017 | 56.011,44                            |
|   |                |         |                |            | <u>104.241.139,45</u>                |
| <b>Devisenforwards (Skandinaviska Enskilda Banken AB, SE)</b> |                |         |                |            |                                      |
| EUR   | 9.500.000,00   | SEK     | 91.758.657,00  | 11.01.2017 | -686.894,08                          |
| EUR   | 2.000.000,00   | SEK     | 19.512.446,00  | 11.01.2017 | -339.443,28                          |
| SEK   | 567.016.335,00 | EUR     | 57.000.000,00  | 11.01.2017 | 20.585.757,47                        |
| SEK   | 46.919.837,00  | NOK     | 43.000.000,00  | 11.01.2017 | 1.531.628,13                         |
| SEK   | 103.811.432,40 | USD     | 11.700.000,00  | 11.01.2017 | -2.483.000,42                        |
| SEK   | 10.559.992,00  | DKK     | 8.000.000,00   | 10.02.2017 | 247.145,52                           |
| SEK   | 4.702.816,80   | DKK     | 3.600.000,00   | 10.02.2017 | 62.035,88                            |
| SEK   | 221.874.604,00 | DKK     | 166.000.000,00 | 10.02.2017 | 7.883.039,44                         |

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2016

| Währung  | Käufe          | Währung | Verkäufe       | Fälligkeit | Nicht realisiertes Ergebnis (in SEK) |
|--|----------------|---------|----------------|------------|--------------------------------------|
| SEK  | 9.785.438,00   | EUR     | 1.000.000,00   | 10.02.2017 | 201.642,71                           |
| SEK  | 740.894.827,50 | USD     | 82.700.000,00  | 10.02.2017 | -9.170.234,50                        |
| SEK  | 136.961.426,00 | EUR     | 14.000.000,00  | 10.03.2017 | 2.809.269,94                         |
| SEK  | 365.346.935,66 | GBP     | 31.940.000,00  | 10.03.2017 | 7.370.929,70                         |
| SEK  | 408.995.002,40 | USD     | 45.200.000,00  | 10.03.2017 | -334.812,84                          |
|  |                |         |                |            | <u>27.677.063,67</u>                 |
| <b>Devisenforwards im Zusammenhang mit Anteilen der Klassen B (NOK) und I (NOK) (Skandinaviska Enskilda Banken SA, LU)</b> |                |         |                |            |                                      |
| NOK  | 186.287,00     | SEK     | 201.301,73     | 16.01.2017 | -4.717,91                            |
| NOK  | 15.204.083,00  | SEK     | 16.497.950,46  | 16.01.2017 | -453.477,89                          |
| NOK  | 102.322,00     | SEK     | 111.029,60     | 16.01.2017 | -3.051,86                            |
| NOK  | 251.338.358,00 | SEK     | 272.727.252,27 | 16.01.2017 | -7.496.432,90                        |
| NOK  | 278.069,00     | SEK     | 292.778,85     | 16.01.2017 | 660,12                               |
| NOK  | 234.687,00     | SEK     | 247.055,00     | 16.01.2017 | 604,08                               |
| NOK  | 682.184,00     | SEK     | 721.546,02     | 16.01.2017 | -1.655,02                            |
| NOK  | 111.498,00     | SEK     | 117.563,49     | 16.01.2017 | 97,44                                |
| NOK  | 330.035,00     | SEK     | 348.681,98     | 16.01.2017 | -404,65                              |
| NOK  | 3.636.358,00   | SEK     | 3.835.994,05   | 16.01.2017 | 1.359,78                             |
| NOK  | 129.028,00     | SEK     | 137.311,60     | 16.01.2017 | -1.151,71                            |
| NOK  | 587.419,00     | SEK     | 632.209,70     | 16.01.2017 | -12.321,74                           |
| NOK  | 673.092,00     | SEK     | 725.997,03     | 16.01.2017 | -15.700,58                           |
| SEK  | 2.479,65       | NOK     | 2.293,00       | 16.01.2017 | 59,91                                |
| SEK  | 1.185.186,07   | NOK     | 1.100.247,00   | 16.01.2017 | 24.124,08                            |
|  |                |         |                |            | <u>-7.962.008,85</u>                 |
| <b>Devisenforwards im Zusammenhang mit Anteilen der Klassen C (EUR) und H (EUR) (Skandinaviska Enskilda Banken SA, LU)</b> |                |         |                |            |                                      |
| EUR  | 100,00         | SEK     | 956,45         | 16.01.2017 | 2,18                                 |
| EUR  | 4.330.735,00   | SEK     | 42.146.063,41  | 16.01.2017 | -630.311,46                          |
| EUR  | 13.728,00      | SEK     | 131.339,89     | 16.01.2017 | 260,92                               |
| EUR  | 21.148.748,00  | SEK     | 205.816.443,22 | 16.01.2017 | -3.078.068,34                        |
| EUR  | 6.159,00       | SEK     | 59.163,35      | 16.01.2017 | -121,29                              |
| EUR  | 10.257,00      | SEK     | 99.774,97      | 16.01.2017 | -1.448,23                            |
| SEK  | 202.839,55     | EUR     | 20.787,00      | 16.01.2017 | 3.569,00                             |
| SEK  | 60.263,91      | EUR     | 6.173,00       | 16.01.2017 | 1.087,64                             |
|  |                |         |                |            | <u>-3.705.029,58</u>                 |
| <b>Devisenforwards im Zusammenhang mit Anteilen der Klasse E (DKK) (Skandinaviska Enskilda Banken SA, LU)</b>              |                |         |                |            |                                      |
| DKK  | 618.601.760,00 | SEK     | 809.656.913,58 | 16.01.2017 | -12.064.286,64                       |
|  |                |         |                |            | <u>-12.064.286,64</u>                |

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) per 31. Dezember 2016

#### Erläuterung 8 - 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 | Nominalbetrag<br>(in SEK) | Nicht realisiertes Ergebnis<br>(in SEK) |
|----------------------|---------|-------------------|--------------------|---------|------------------|------------|---------------------------|---|
| SEK-STIBOR 3M+2,875% | SEK     | 44.150.000,00     | 3,875%             | EUR     | 5.000.000,00     | 12.04.17   | 47.773.595,09             | -4.025.860,28                           |
| SEK-STIBOR 3M+3,24%  | SEK     | 89.000.000,00     | 4,625%             | EUR     | 10.000.000,00    | 04.02.19   | 95.547.190,18             | -11.003.356,80                          |
| SEK-STIBOR 3M+3,23%  | SEK     | 84.700.000,00     | 4,000%             | EUR     | 10.000.000,00    | 18.09.19   | 95.547.190,18             | -15.319.577,70                          |
| SEK-STIBOR 3M+2,75%  | SEK     | 38.700.000,00     | 3,875%             | EUR     | 4.500.000,00     | 07.06.21   | 42.996.235,58             | -7.906.945,74                           |
| SEK-STIBOR 3M+2,80%  | SEK     | 172.000.000,00    | 3,750%             | EUR     | 20.000.000,00    | 24.06.20   | 191.094.380,37            | -30.883.576,35                          |
| SEK-STIBOR 3M+5,83%  | SEK     | 71.960.000,00     | 6,500%             | EUR     | 8.000.000,00     | 01.06.19   | 76.437.752,15             | -7.367.010,46                           |
| SEK-STIBOR 3M+3,37%  | SEK     | 93.200.000,00     | 3,375%             | EUR     | 10.000.000,00    | 23.09.18   | 95.547.190,18             | -3.519.330,41                           |
| SEK-STIBOR 3M+3,53%  | SEK     | 125.250.000,00    | 3,500%             | DKK     | 100.000.000,00   | 24.06.20   | 128.543.460,44            | -5.930.647,53                           |
|                      |         |                   |                    |         |                  |            | <u>773.486.994,17</u>     | <u>-85.956.305,27</u>                   |

#### Erläuterung 9 - 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<br>(in SEK) |
|---|---------|----------------|-----------------------|
| Swedbank Mortgage AB 3,75% Ser187 11/19.09.18 | SEK     | 151.700.000,00 | 162.274.248,50        |
| Nordea Hypotek AB 2,25% Ser 5530 13/19.06.19  | SEK     | 100.000.000,00 | 105.783.000,00        |
|   |         |                | <u>268.057.248,50</u> |

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

| Bezeichnung                                   | Währung | Betrag        | Marktwert<br>(in SEK) |
|---|---------|---------------|-----------------------|
| Swedbank Mortgage AB 3,75% Ser187 11/19.09.18 | SEK     | 78.300.000,00 | 83.757.901,50         |
|   |         |               | <u>83.757.901,50</u>  |



#### **Erläuterung 10 - 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 CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy 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 bei Eingang im Posten „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Im Jahr 2016 erhielt der CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund Beträge aus ausstehenden Steuerrückforderungen erstattet.

#### **Erläuterung 11 - Gesamtkostenquote („TER“)**

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

Die TER wurde für die dem Bilanzstichtag des vorliegenden Berichts vorangehenden 12 Monate ermittelt.

In der Berechnung der TER wurden keine Transaktionskosten berücksichtigt.

#### **Erläuterung 12 - 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.

### 1 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat das Gesamtengagement der Gesellschaft entweder nach dem Commitment-Ansatz oder nach dem VaR-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 eine Vergütungspolitik eingeführt, die gute Leistungen und standesgemäßes Verhalten fördert sowie eine im Sinne der Erwartungen der Anteilinhaber 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 2016 an alle Mitarbeiter (umgerechnet auf Vollzeitäquivalente) sowie die an identifizierte Mitarbeiter (leitende Angestellte und Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft/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 2016 | % des verwalteten Gesamtvermögens | Feste Vergütung  |                            | Variable Vergütung |                            | Durchschnittliche Anzahl Begünstigte (in VZÄ) |
|---------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|---|
|                           |                                    |                                   | Alle Mitarbeiter | Identifizierte Mitarbeiter | Alle Mitarbeiter   | Identifizierte Mitarbeiter | Alle Mitarbeiter                              |
| CARNEGIE Fonder Portfolio | 1.324.621.046,07                   | 18,24                             | 244.212,28       | 92.283,63                  | 9.041,46           | 4.258,65                   | 14,18   |

\* Alle Beträge sind in Euro

Feste Vergütung (inkl. Grundgehalt, Spesen, Rentenbeiträge)

Variable Vergütung (inkl. kurz- und langfristige Anreize)

### 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 erfolgten keine diesbezüglichen Transaktionen.

