

**Auszug aus dem Jahresbericht und geprüften  
Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019  
für den Vertrieb in der Schweiz**

**CARNEGIE Fonder Portfolio**

Luxemburgische Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV)

R.C.S. Luxemburg B33101



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>5</b>
<b>Bericht des Anlageverwalters</b> .....	<b>7</b>
<b>Bericht des Abschlussprüfers</b> .....	<b>14</b>
<b>Konsolidierter Nettovermögensausweis</b> .....	<b>17</b>
<b>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens</b> .....	<b>18</b>
<b>CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)</b> .....	<b>19</b>
Nettovermögensausweis .....	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens .....	20
Statistische Angaben.....	21
Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen .....	22
Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern.....	23
<b>CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond</b> .....	<b>24</b>
Nettovermögensausweis .....	24
Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens .....	25
Statistische Angaben.....	26
Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen .....	27
Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern.....	32
<b>CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select</b> .....	<b>33</b>
Nettovermögensausweis .....	33
Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens .....	34
Statistische Angaben.....	35
Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen .....	36
Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern.....	39
<b>Anhang zum Jahresabschluss</b> .....	<b>40</b>
<b>Zusätzliche Informationen (ungeprüft)</b> .....	<b>51</b>

### **Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz**

Der Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Statuten, der Jahres- und Halbjahresbericht, sowie eine vollständige Liste der im Berichtszeitraum erfolgten Käufe und Verkäufe sind auf Anfrage beim Schweizer Vertreter und bei der Schweizer Zahlstelle kostenlos erhältlich.

# CARNEGIE Fonder Portfolio

## Organisation

---

### Sitz

H2O building  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange

### Verwaltungsrat der Gesellschaft

**Vorsitzender**  
Hans HEDSTRÖM  
Chief Executive Officer  
Carnegie Fonder AB, Schweden

**Mitglieder**  
Peter GULLMERT  
Head of Sales  
Carnegie Fonder AB, Schweden

Marie JUHLIN  
Deputy Group COO  
FundRock Management Company S.A., Luxemburg

### Verwaltungsgesellschaft

Management Company S.A.  
H2O building  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Vorsitzender**  
Michel Marcel VAREIKA  
Unabhängiges, nicht-geschäftsführendes VR-Mitglied  
Luxemburg

**VR-Mitglieder**  
Romain DENIS  
Geschäftsführendes VR-Mitglied - Co-Managing Director  
FundRock Management Company S.A., Luxemburg

Eric MAY  
Nicht-geschäftsführendes VR-Mitglied  
Founding Partner  
BlackFin Capital Partners, Paris

Tracey MCDERMOTT  
Unabhängiges, nicht-geschäftsführendes VR-Mitglied,  
Luxemburg

Grégory NICOLAS  
Geschäftsführendes VR-Mitglied - Co-Managing Director  
FundRock Management Company S.A., Luxemburg

Xavier PARAIN  
Geschäftsführendes VR-Mitglied - Chief Executive Officer  
FundRock Management Company S.A., Luxemburg  
(since 1st April 2019)

Serge RAGOZIN  
Geschäftsführendes VR-Mitglied – Stellvertretender CEO  
FundRock Management Company S.A., Luxemburg

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Organisation (Fortsetzung)

---

	Ross THOMSON Geschäftsführendes VR-Mitglied - Managing Director FundRock Management Company S.A., Luxemburg (bis zum 22. Juli 2019)
<b>Geschäftsführer</b>	Romain DENIS Geschäftsführendes VR-Mitglied - Co-Managing Director  Grégory NICOLAS Geschäftsführendes VR-Mitglied - Co-Managing Director  Matteo SBROLLA Director Investment Management and Distribution Oversight (seit dem 17. Dezember 2019)
<b>Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg</b>	Skandinaviska Enskilda Banken S.A. 4, rue Peternelchen L-2370 Howald
<b>Zentralverwaltungsstelle</b>	FundRock Management Company S.A. H2O building 33, rue de Gasperich L-5826 Hesperange
<b>Unterverwaltungsstelle und Register- und Transferstelle</b>	European Fund Administration S.A. 2, rue d'Alsace L-1122 Luxemburg
<b>Anlageverwalter</b>	Carnegie Fonder AB Regeringsgatan 56 SE-103 38 Stockholm
<b>Abschlussprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator L-2182 Luxemburg
<b>Vertriebsstelle</b>	Carnegie Fonder AB Regeringsgatan 56 SE-103 38 Stockholm
<b>Zahlstelle in Schweden</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Sergels Torg 2 SE-169 40 Stockholm

## **CARNEGIE Fonder Portfolio**

### **Organisation (Fortsetzung)**

---

#### **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. 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. Sie ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“) gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (nachfolgend das „Gesetz von 2010“) in seiner jeweils gültigen Fassung. Die Gesellschaft wurde ab Gründungsdatum auf unbestimmte Zeit errichtet.

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 6. Februar 2019. 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.

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

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

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

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

Bei der außerordentlichen Generalversammlung am 28. Mai 2019 genehmigte der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage des gemeinsamen Fusionsvorschlags die Integration des einzigen verbleibenden aktiven Teilfonds von CARNEGIE Fonder Portfolio II – CARNEGIE Fonder Portfolio II – CARNEGIE Emerging Markets Corporate Bond – in den CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Corporate Bond, einen Teilfonds der CARNEGIE Fonder Portfolio, mit Wirkung ab dem 3. Juni 2019.

Der Umtausch erfolgte in folgendem Verhältnis:

Übernommener Teilfonds	Aufnehmender Teilfonds	Umtauschverhältnis
CARNEGIE Fonder Portfolio II - CARNEGIE Emerging Markets Corporate Bond	CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond	
A3 (SEK)	3 (SEK)	0,239661
A3 (NOK)	3 (NOK)	0,796370

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

Die Anteile der Klasse 1 stehen allen Anlegern zur Verfügung, die je nach Klassenwährung einen Mindestbetrag von 3.000.000 SEK, 3.000.000 NOK, 300.000 EUR, 300.000 USD, 300.000 CHF oder 300.000 GBP investieren.

Die Anteile der Klasse 2 stehen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft allen Anlegern zur Verfügung, die je nach Klassenwährung einen Mindestbetrag von 3.000.000 SEK, 3.000.000 NOK, 3.000.000 DKK, 300.000 EUR, 300.000 USD, 300.000 CHF oder 300.000 GBP investieren. Für diese Anteilsklasse gewährt die Verwaltungsgesellschaft keine Reduktion der Kommission.

Die Anteile der Klasse 3 stehen allen Anlegern zur Verfügung. Es gibt keinen Mindestanlagebetrag.

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Die Anteile der Klasse 4 stehen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft allen Anlegern zur Verfügung, werden jedoch (i) nur durch Vertriebsgesellschaften, Finanzintermediäre, Vertriebspartner oder ähnliche Unternehmen angeboten, die (ii) von der Vertriebsstelle oder einer zugelassenen Tochtergesellschaft beauftragt wurden, und die (iii) im Namen ihrer Kunden anlegen und diesen Beratungsgebühren oder ähnliche Gebühren verrechnen. Für diese Anteilsklasse gewährt die Verwaltungsgesellschaft keine Reduktion der Kommission.

Die Anteile der Klasse 5 stehen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft allen Anlegern zur Verfügung und werden direkt durch die globale Vertriebsstelle oder ihre Tochtergesellschaften angeboten, sofern der Intermediär oder der Anleger mit der Verwaltungsgesellschaft eine schriftliche Vereinbarung getroffen hat, in der die entsprechenden Gebühren und deren Verrechnung vor der Erstzeichnung durch den Anleger festgelegt werden. Bei solchen Anteilen werden die üblicherweise einer Anteilsklasse belasteten Gebühren nicht oder nur teilweise belastet. Zur Vermeidung von Missverständnissen gilt für diese Anteile eine separate Gebührenstruktur, wonach die Gebühren ganz oder teilweise separat verrechnet und/oder dem Anleger direkt belastet werden.

Der Verwaltungsrat kann nach seinem Ermessen den Mindestanlagebetrag aufheben.

Die Gesellschaft kann Anteile ausgeben, deren Referenzwährung nicht mit jener des entsprechenden Teilfonds übereinstimmt. Die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen können gemindert werden, indem das Währungsrisiko der Referenzwährung der betreffenden Anteilsklasse gegenüber der Referenzwährung des entsprechenden Teilfonds abgesichert wird (die „Währungsabsicherung“).

Nimmt die Gesellschaft bei einer Anteilsklasse Währungsabsicherung vor (die „**abgesicherten Klassen**“), werden sämtliche mit der Währungsabsicherung verbundenen Kosten separat von den Anteilhabern der abgesicherten Klasse getragen.

Abgesicherte Anteilsklassen sichern ihr Währungsengagement am Devisenforward-Markt systematisch gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds ab, unabhängig davon, ob das Währungsengagement der abgesicherten Klassen gegenüber der Referenzwährung des Teilfonds an Wert verliert oder gewinnt.

Am Datum dieses Berichts besitzen die Teilfonds die folgenden Anteilsklassen:

CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund): 3 (SEK) und 3 (NOK);  
CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Corporate Bond: 1 (SEK), 1 (NOK), 1 (EUR), 1 (SEK) ausschüttend, 2 (SEK), 3 (EUR), 3 (NOK), 3 (CHF) und 3 (SEK);  
CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE High Yield Select: 1 (SEK), 1 (SEK) ausschüttend, 3 (NOK), 3 (SEK) und 3 (SEK) ausschüttend.

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

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

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



## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Bericht des Anlageverwalters

#### CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

##### Wertentwicklung

Die Aktien- und Anleihenmärkte rentierten 2019 überraschend gut. Die Wachstumsdynamik war zwar in vielen Teilen der Welt eher gering, doch die wichtigsten Zentralbanken änderten ihren Kurs und kurbeln nun die Wirtschaft mit verschiedenen Massnahmen an. Vor diesem Hintergrund steht den Märkten 2020 ein weiterer Aufschwung bevor. Die wirtschaftlichen Ankurbelungsmassnahmen sind nur möglich, da der Inflationsdruck noch gering ist. Der Wertzuwachs am Aktienmarkt erklärt sich hingegen quasi ausschliesslich durch die höheren Bewertungen, da das Gewinnwachstum im Berichtsjahr eher bescheiden ausfiel. Der Teilfonds erwirtschaftete 2019 einen erfreulichen Renditezuwachs von 27,2 %. Die Performance ist sowohl den starken Märkten als auch der guten Aktien- und Anleihenselektion zuzuschreiben.

Unter den Aktienpositionen, die den größten positiven Performancebeitrag leisteten, waren Investor und Skanska. Der Kurs von Investor stieg im Einklang mit dem Substanzwert des Unternehmens um 40 %. Der Abschlag zum NIW bleibt also mit ungefähr 20 % weiterhin hoch. Der Frühling verlief für Skanska an der Börse schwach, sehr wahrscheinlich aufgrund des Auftragsrückgangs, doch in der zweiten Jahreshälfte erholte sich der Titel. Die Gesamtrendite belief sich auf 55 % und in ihren letzten drei Quartalsberichten wies Skanska keine Wertminderungen für laufende Projekte aus.

Bei den Unternehmensanleihen kamen die grössten positiven Beiträge von Akelius und SBB. Die Bonität von SBB wurde auf Investment Grade heraufgestuft, was den Kursanstieg größtenteils erklärt.

Der Nettoabfluss des Berichtsjahres betrug 65 Millionen SEK. Am 31. Dezember 2019 belief sich das verwaltete Vermögen auf 462 Millionen SEK.

##### Portfoliomanagement

CARNEGIE Strategy Fund, der „Teilfonds“, ist ein Feeder-Fonds des Carnegie Strategifond und investiert daher seine Vermögenswerte ausschliesslich in den Carnegie Strategifond. Kurz gefasst besteht die Anlagestrategie des Carnegie Strategifond (und somit indirekt des CARNEGIE Strategy Fund) darin, dass der Teilfonds sein Vermögen in Wertpapieren nordischer Unternehmen mit hohen Direktrenditen anlegt. Die Dividendenrendite setzt sich aus Aktiendividenden und Zinscoupons von Anleihen zusammen.

Die grundsätzliche Vorgabe bei der Verwaltung ist, dass der Aktienanteil zu jeder Zeit bei etwa 50 % liegt. Dennoch bewegte sich der Aktienanteil 2019 um 60 %, da Aktien im Vergleich zu den Zinscoupons von Anleihen oft attraktive Dividendenrenditen boten. Der Teilfonds konnte daher relativ gut vom Aufwärtstrend auf dem Aktienmarkt profitieren.

Der Teilfonds tätigte im Berichtsjahr mehrere Neuzukäufe in Aktien. Im Mai investierte er in Duni, einen Anbieter von Tischdekor- und Verpackungskonzepten, auch für Speisen zum Mitnehmen. Seine Produkte sind hauptsächlich zum einmaligen Gebrauch und werden weltweit vertrieben, und das Unternehmen ist in Nordeuropa Marktführer. Das Wachstum ist stabil, aber begrenzt. Chancen bestehen durch Übernahmen, geografische Expansion und Produktentwicklung. Dass weniger Plastikverpackungen verwendet werden, ist für Duni eine Chance, da das Unternehmen hauptsächlich wiederverwertbare Fasern nutzt. Der rasante Anstieg der Rohstoffpreise in den letzten Jahren wirkte sich negativ auf die Rentabilität aus. Als Gegenmassnahmen wurden die Kosten gesenkt und die Preise angepasst, was allmählich zu besseren Ertragszahlen führt. Außerdem ist der Zellulosepreis deutlich gesunken, was sich letztendlich in geringeren Materialkosten niederschlagen dürfte. Die Bewertung ist für ein so stabiles Unternehmen gering, was möglicherweise daran liegt, dass nur wenige Analysten über Duni berichten.

John Mattson wurde im Juni an der Börse eingeführt und der Teilfonds war einer der Ankerinvestoren. John Mattson verwaltet und entwickelt einen konzentrierten Bestand von Wohnimmobilien auf der Insel Lidingö knapp außerhalb von Stockholm. Der sichtbare Ertrag von gut 2 % erscheint vielleicht gering, doch angesichts der ausgezeichneten Lage der Immobilien besteht gutes Potenzial für deutliche Mietsteigerungen. Außerdem besteht auch die Möglichkeit, das Portfolio zu entwickeln und zu verbessern und so die Mieteinkünfte weiter zu erhöhen.

## **CARNEGIE Fonder Portfolio**

### **Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)**

Auch in SCA, in dem der Teilfonds schon früher einmal angelegt hatte, eröffneten wir eine neue Aktienposition. Der Teilfonds hatte seine Aktien damals veräußert, weil die Kurse aufgrund der Aufspaltung des Unternehmens in SCA und Essity in die Höhe geschossen waren. Die gesunkenen Zellulosepreise wirkten sich negativ auf die Aktie aus, aber nach der Kurskorrektur schien das Unternehmen wieder attraktiv. Vergleicht man die Bewertung des an institutionelle Anleger verkauften Forstbestandes von Billerud/Korsnäs mit dem Buchwert des Forstbestandes von SCA und Holmen, ergibt sich ein deutlicher Mehrwert. Holmen war lange Zeit eine grosse Position. In einem Umfeld, in dem von beständig niedrigen Zinsen ausgegangen wird und die Nachfrage nach „alternativen Anlagen“ steigt, wird nun deutlich, dass umfangreiche Forstbestände als äußerst attraktiv wahrgenommen werden.

Die Beteiligungsgesellschaft Kinnevik gehört ebenfalls zu den neuen Positionen des Teilfonds. Rund 80% ihres Portfolios bestehen aus den börsennotierten Telekom-Betreibern Tele2 und Millicom sowie aus dem E-Commerce-Unternehmen Zalando. Die schwache Performance der Zalando-Aktie und Veränderungen im Verwaltungsrat beeinträchtigten den Titel, der nun mit einem Abschlag von 20% zum Substanzwert gehandelt wird. Der Zukauf wurde grossteils durch den Verkauf von Telia-Aktien finanziert. Die Bewertung von Telia scheint zwar niedrig, insbesondere nach der geografischen Straffung, der relativ grosse Abschlag von Kinnevik reduziert jedoch die Bewertungsdifferenz zu Tele2. Ausserdem hat Kinnevik, im Gegensatz zu Telia, klar und deutlich bewiesen, dass die Interessen der Aktionäre für die Beteiligungsgesellschaft an erster Stelle stehen.

Das Sicherheitsunternehmen Securitas leistete einen positiven Performancebeitrag. Der Markt für traditionelle Vor-Ort-Sicherheitsdienstleistungen weist ein relativ geringes Wachstum auf, doch der Markt für digitale Lösungen legt relativ rasant zu und die Rentabilität ist grösser. Securitas hat in den letzten Jahren in neue technische Sicherheitslösungen investiert, was die Rentabilität schmälerte. Dank der zunehmenden Nachfrage nach digitalen Sicherheitslösungen werden diese Investitionen jedoch in Zukunft die Rentabilität steigern. Auch die Struktur des Unternehmens könnte sich ändern. Die geografischen Synergien sind beispielsweise nicht vollkommen klar und eine stärkere Konzentration in diesem Bereich würde die Rentabilität und die Bewertung erhöhen. Securitas' Verschuldung ist angesichts der relativ stabilen Umsätze und einer Dividendenrendite von rund 4% nicht beunruhigend.

Zu den neuen Unternehmensanleihen im Teilfondsportfolio gehören Assemblin Financing, Heimstaden und European Energy. Assemblin ist in den nordischen Ländern tätig und bietet Dienstleistungen im Bereich Design, Installationen und Wartung an. Heimstaden besitzt Wohnimmobilien in Nordeuropa, insbesondere in Schweden, Dänemark und den Niederlanden. European Energy (eine grüne Anleihe) bietet erneuerbare Energiekonzepte an, indem es für Anleger Windkraft- und Solaranlagen entwickelt.

Zusätzlich zu Telia verkauften wir unsere Aktienpositionen in Nyfosa, Platzer und SKF und reduzierten unsere Position in Dometic. Die Anleihenposition in SBB wurde nach dem besonders positiven Wertzuwachs reduziert. Die Positionen in den von Vattenfall herausgegebenen Niedrigzinsanleihen haben wir veräußert. EG Group, Seagull und SecureLink wurden aufgekauft und die vom Teilfonds gehaltenen Anleihen wurden vorzeitig mit einem Aufschlag zurückgekauft.

#### **Derivatehandel etc.**

Carnegie Strategifond hat in der Berichtsperiode mit Derivaten gehandelt. Der Teilfonds darf auf Fremdwährungen lautende Wertpapiere kaufen. Er verwendet Devisenforwards zur Absicherung seiner Anleihen, um schwedische Anteilhaber vor Währungsschwankungen bei den Anleihenpositionen zu schützen. Das Gesamtengagement des Teilfonds wird nach dem Commitment-Ansatz ermittelt. Wechselkursschwankungen zwischen der Schwedischen Krone und anderen Währungen wirkten sich nicht wesentlich auf den Wert der Teilfondsanteile aus. Da der CARNEGIE Strategy Fund ein Feeder-Fonds ist, geht er mit Ausnahme der Absicherung der auf NOK lautenden Anteilsklasse, keine Derivatpositionen ein. Die notwendige Währungsabsicherung in Bezug auf die Anleihenpositionen wird vom Strategifond vorgenommen.

#### **Wertpapieranlagen**

Am 31. Dezember waren 96,9% des Vermögens des Strategifond in Wertpapieren angelegt, davon 60,7% in Aktien, 29,4% in Unternehmensanleihen und 6,8% in Bankanleihen. Die verbleibenden 3% bestanden aus Derivaten, Barmitteln und Barmitteläquivalenten. Am 31. Dezember war das Vermögen des Strategy Fund zu 98,8 % im Strategifond angelegt und die verbleibenden 1,2 % bestanden aus Barmitteln und Barmitteläquivalenten.

#### **Ausblick**

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

Infolge des positiven Trends im Jahr 2019 können weder die Aktien- noch die Anleihenmärkte im Moment als unterbewertet angesehen werden. Deswegen ist für den Teilfonds eine Rendite zu erwarten, die unter den durchschnittlichen 9% liegt, die der Master-Fonds in den letzten zehn Jahren geliefert hat.

#### **Nachhaltigkeit**

Nachhaltigkeit ist für die Gesellschaft ein selbstverständlicher Teil der Teilfondsverwaltung und wie in den vergangenen Jahren organisierten wir auch dieses Jahr mehrere Sitzungen, an denen Nachhaltigkeitsthemen besprochen wurden. Wir hielten Sitzungen mit Investor, Skanska, Dometic, Faberge, Fastpartner und Lifco ab, um deren Nachhaltigkeitsarbeit zu besprechen und zu evaluieren. Wir saßen im Berichtsjahr in den Nominierungskomitees von Holmen, NCC, Duni, Lifco, Atrium Ljungberg und Elanders. In den Nominierungskomitees setzen wir uns im Allgemeinen dafür ein, dass die Verwaltungsräte aus Mitgliedern von einwandfreier Integrität und mit unterschiedlichen beruflichen Hintergründen bestehen.

Wir haben außerdem Unternehmen beobachtet, die mit Problemen und Defiziten zu kämpfen haben, jedoch auf beispielhafte Art daran arbeiten, die Missstände zu beheben. Gegen die schwedischen Banken Swedbank und SEB wird derzeit wegen Begünstigung der Geldwäsche und unangemessener Vorgehensweisen in ihren Filialen in den baltischen Ländern ermittelt. Swedbank reagierte, indem sie den CEO, ihre komplette Führungsspitze und den Großteil des Verwaltungsrats austauschte. Die Bank kooperiert zu 100% mit der schwedischen Finanzaufsichtsbehörde Finansinspektionen und mit den Aufsichtsbehörden in Estland. Wir sind überzeugt, dass die Bank nun die nötigen Maßnahmen ergreifen wird, um solche Unregelmäßigkeiten und aufsichtsrechtlichen Verstöße in Zukunft zu vermeiden. Sollten sich die Maßnahmen als unzulänglich erweisen oder erneut Versäumnisse auftreten, werden wir unsere Beteiligung überdenken. Dasselbe gilt für SEB, deren Verstöße jedoch weniger gravierend sind als jene der Swedbank.

Ansonsten hat der Teilfonds infolge seiner Nachhaltigkeitsanalyse keine Unternehmen ausgeschlossen und auch keine neuen zugekauft.

Unsere Analyse hat ergeben, dass sich die Unternehmen, in die wir investieren, wie beispielsweise Holmen, Volvo, ABB und Epiroc für Nachhaltigkeit einsetzen und durch ihre Arbeit ihren Marktanteil in der Zukunft möglicherweise vergrößern können, indem sie umweltfreundlichere Produkte anbieten. Holmen, um ein Beispiel zu nennen, prüft die Möglichkeit, in den kommenden Jahren ungefähr 1 Milliarde SEK in Windenergie zu investieren. Das Forstunternehmen absorbiert bereits mehr CO<sub>2</sub> als es ausstößt und die potenzielle Investition würde seine Abhängigkeit von fossilen Brennstoffen weiter reduzieren. Holmen hat seinen Verbrauch fossiler Brennstoffe seit 2005 um 86% reduziert (Stand 2018) und will bis 2020 die Marke von 90% erreichen. Der Grundsatz besteht darin, Unternehmen durch aktive Beteiligung zur Nachhaltigkeit zu ermutigen, weshalb wir es für notwendig halten, bei den Aufnahme- und Ausschlusskriterien flexibel zu sein, damit wir Unternehmen ermutigen können, ihre Betriebe umzustellen. Das dänische Unternehmen Ørsted, das im Offshore-Windenergiebereich tätig ist, ist ein gutes Beispiel für einen Fall, in dem der Teilfonds den Übergang von Energie aus fossilen Brennstoffen zu sauberer Energie finanziert. Wir haben außerdem in das Unternehmen European Energy investiert, die fertige Wind- und Solarenergielösungen anbietet, sowie in Bulk Infrastructure, einen Anbieter nachhaltiger, digitaler Infrastruktur, der seinen Strom aus grüner Energie, namentlich aus norwegischen Wasserkraftwerken, bezieht. Wir haben im Berichtsjahr in eine grüne Anleihe von Teekay Shuttle Tankers investiert, um neue, umweltfreundlichere Schiffe zu finanzieren, die weniger Treibhausgase und andere Partikel ausstoßen (die Reduzierung der Emissionen, die durch 4 neue Schiffe erzielt werden kann, entspricht der Emissionsreduzierung durch 60.000 Elektroautos). Wir sind der Ansicht, dass sich solche Initiativen gut eignen, um umstrittene Industriezweige dazu zu bringen, den Wandel zu nachhaltigerem Wirtschaften einzuleiten. Wir kauften außerdem die grüne Anleihe des Immobilienunternehmens SBB. SBB hat im Berichtsjahr seine Nachhaltigkeitsbemühungen eindeutig unter Beweis gestellt, unter anderem durch das Ziel, in allen Immobilien erneuerbare Energie zu verwenden. Der Teilfonds bevorzugt grüne Anleihen, sofern dies in Bezug auf den Preis, die Liquidität und die Wettbewerbsfähigkeit vertretbar ist.

## **CARNEGIE Fonder Portfolio**

### **Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)**

#### **CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond**

##### **Wertentwicklung**

Nach den starken Turbulenzen von 2018, vor allem gegen Ende des Jahres, lieferte 2019 eine angenehme Überraschung; das Berichtsjahr war von anhaltenden Rekordkursen an den Aktienmärkten geprägt, während die Kreditspreads so niedrig waren, wie zuletzt vor der Finanzkrise. Der gesunde Risikoappetit der Anleger im vergangenen Jahr wurde durch die Summe Kehrtwende der Zentralbanken unterstützt, die ihre Geldpolitik lockerten, Zinsen senkten und/oder ihre Bilanzen ausweiteten. In der Zwischenzeit wurde die Anlegerstimmung vorübergehend durch die Berichterstattung zum Handelsabkommen zwischen den USA und China und die Unsicherheit um den bevorstehenden Brexit getrübt. Neben einer strengen Geldpolitik sind und bleiben unvorhergesehene geopolitische Ereignisse die größte Bedrohung für die Marktstimmung. Dies gilt immer noch, obwohl der Markt vor dem Hintergrund der Berichterstattung im Jahr 2019 zwar nicht immun, jedoch etwas weniger sensibel geworden ist. Die schlechten Nachrichten waren so schnell vergessen, wie der auf Twitter angekündigte "Fortschritt". Abgesehen davon scheint es jedoch im Handelsstreit mit dem ersten Teilabkommen echte Fortschritte gegeben zu haben und auch die Furcht vor einem unregulierten Brexit wurde durch Johnsons Wahlsieg in Großbritannien deutlich gemindert.

Wir haben 2019 einen Wirtschaftsabschwung beobachtet, der sich in einem Rückgang des Einkaufsmanagerindex auf globaler und regionaler Ebene bemerkbar machte, was auch der Grund für die marktfreundlichere Einstellung der Zentralbanken war. Am langen Ende der Zinskurve brachen die Renditen im Jahresverlauf deutlich ein, so stark, dass sich die Zinskurve auf dem US-Markt im August umkehrte und die notierten Renditen der langfristigen (zehnjährigen) Anleihen niedriger waren als jene der kurzfristigen (zweijährigen) Anleihen. Gegen Jahresende war jedoch ein bescheidener Aufschwung festzustellen und der Einkaufsmanagerindex legte leicht zu, was die Märkte beruhigte. Trotz der schlechteren wirtschaftlichen Aussichten im Berichtsjahr, lieferten die Unternehmen im Allgemeinen weiterhin gute Zahlen und wir schätzen die Bonität auf dem nordischen Markt im Allgemeinen als stabil ein. In Schweden beschloss die Riksbank nach fünf Jahren negativer Zinsen ihren Leitzins auf Null anzuheben. Dies lag zwar innerhalb der vom Markt erwarteten Bandbreite (wenn auch am oberen Rand), doch das Direktorium scheint sich nicht ganz einig gewesen zu sein.

##### **Portfoliomanagement**

2019 war für den nordischen Markt für Unternehmensanleihen ein interessantes Jahr, gekennzeichnet durch periodische hohe Handelsaktivität am Primärmarkt, starke Mittelzuflüsse und zahlreiche Börsengänge von Unternehmen, die die Gelegenheit nutzten, in einem starken Markt Kapital aufzunehmen. Der Trend des Jahres 2018, in dem viele Unternehmen gute Bonitätsbewertungen erhielten und ihre Kreditwürdigkeit deutlich verbessern konnten, hielt 2019 an. Unsere bevorzugte Position, Samhallsbyggnadsbolaget (SBB) erhielt beispielsweise ein Rating im „sichereren“ Bereich der Bewertungsskala. Damit wurde SBB zum größten positiven Performer des Teilfonds für das Jahr 2019, denn die Kurse ihrer Anleihen legten deutlich zu und SBB beschloss zugleich, einige ihrer Anleihen mit einem markanten Aufschlag frühzeitig zurückzuzahlen.

Die auf Forderungskäufe spezialisierte Branche profitierte vom starken Markt und der Sektor allgemein strebt einen Abbau der Verschuldung an. Dies macht den Sektor, zusammen mit den hohen Margen, unserer Ansicht nach äußerst attraktiv und er wird daher weiterhin Teil des Portfolios bleiben. Dass die nordischen Länder voller wettbewerbsfähiger Unternehmen sind, zeigte sich am Aufkaufrend, der 2019 anhielt und in gewissem Ausmaß zur Teilfondsperformance beitrug, da Anleihen zu hohen Aufschlägen frühzeitig zurückgekauft wurden. Vor diesem Hintergrund veräußerten wir Positionen wie EG und SecureLink im Berichtsjahr.

Die große Mehrheit der Portfoliositionen leistete 2019 einen positiven Beitrag zur Teilfondsperformance, ein paar rentierten jedoch negativ, allen voran Medical, Dof Subsea und Nova Austral.

CARNEGIE Fonder Portfolio II - Carnegie Emerging Markets Corporate Bond wurde im Berichtsjahr mit dem Teilfonds zusammengelegt. Die meisten Positionen des aufgenommenen Fonds wurden unverzüglich verkauft, da sie außerhalb des nordischen Anlageuniversums des Teilfonds liegen.

Das Teilfondsvermögen stieg im Berichtsjahr von knapp über 15 Mrd. SEK am 1. Januar 2019 auf fast 20 Mrd. SEK zu Jahresende an, was auf einen Wertzuwachs und einen Nettozufluss von 4,1 Mrd. SEK zurückzuführen war. Insgesamt betrug die Performance im Berichtsjahr 4,12% und wir hoffen, dass diese Wertentwicklung unsere Anleger angesichts des Risikoprofils des Teilfonds mehr als zufrieden stimmt. Zusammenfassend kann man sagen,

## **CARNEGIE Fonder Portfolio**

### **Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)**

dass die Kuponzahlungen unserer Positionen und die durch den starken Markt ausgelösten heftigen Kursanstiege zusammen mit den verbesserten Bonitätsprofilen einzelner Portfoliotitel zur guten Teilfondsrendite im Jahr 2019 beigetragen haben.

#### **Nachhaltigkeit**

Nachhaltigkeit spielt in allen Anlageentscheidungen des Teilfonds eine Rolle und der Teilfonds steht mit den Unternehmen seines Anleihen-Anlagehorizonts in ständigem Dialog. Ein strenges Vorgehen mit klaren Parametern sorgt dafür, dass bestimmte Unternehmen vom Anlageuniversum ausgeschlossen werden, weil sie beispielsweise in umstrittenen Branchen tätig sind. Das Grundprinzip besteht darin, Unternehmen aktiv zu mehr Nachhaltigkeit zu ermutigen. Damit Unternehmen den Spielraum und die Möglichkeit bekommen, sich unter die besseren Performer ihres Sektors hinaufzuarbeiten, geht unsere Verantwortung als Investoren unseres Erachtens über die bloße Entscheidung der Aufnahme oder des Ausschlusses einzelner Unternehmen und Branchen hinaus. Stockholm Exergi, die daran arbeitet kohlenstofffrei zu werden und sich zum Ziel gesetzt hat, bis 2020 ohne fossile Brennstoffe Fernwärme zu produzieren, ist ein Paradebeispiel. Grüne Anleihen – Anleihen, deren Erlöse für Nachhaltige Zwecke verwendet werden – werden sowohl bei den Emittenten als auch bei den Anlegern immer beliebter und wir haben unseren Anteil an grünen Anleihen im Portfolio im Berichtsjahr fast verdoppelt, und zwar auf über 11%.

Wir sind zwar grünen Anleihen gegenüber positiv eingestellt und sie tragen angesichts der Beliebtheit grüner Vermögenswerte auch zur Liquidität des Teilfondsportfolios bei, doch wir möchten was den Preis betrifft nicht allzu viele Kompromisse eingehen und ziehen Unternehmen, die ganzheitlich nachhaltig sind, solchen mit vereinzelt grünen Projekten vor. Zusätzlich zu zahlreichen grünen Anleihen für bestimmte Projekte, ist das Immobilienunternehmen SBB, das eine unserer größten Positionen darstellt, bemüht, für den Betrieb seiner schwedischen Immobilien ausschließlich Strom aus erneuerbarer Energie zu verwenden und kann damit langfristig seine CO<sub>2</sub>-Emissionen potenziell um beeindruckende 15.000 Tonnen reduzieren.

#### **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 Duration zu verkürzen oder zu verlängern. Das Gesamtengagement des Teilfonds in Zusammenhang mit Derivaten wird nach dem Commitment-Ansatz ermittelt. Die Währungsabsicherung gegenüber der SEK erfolgt hauptsächlich durch den Einsatz von 3-monatigen Swap-Kontrakten.

#### **Ausblick**

Nach einem starken Jahr 2019 mit gesundem Risikoappetit und einem markanten Anstieg der Anleihenurse beschlossen wir, uns 2020 auf ein ausgewogenes und diversifiziertes Portfolio zu konzentrieren, und unsere Renditeerwartungen entsprechen den Kuponzahlungen der Positionen. Die kurzfristigen Marktaussichten werden zwar als stabil eingeschätzt, doch geopolitische Risiken lauern weiterhin im Hintergrund und es ist für Anlageverwalter immer schwer, das Unerwartete einzukalkulieren. Vor diesem Hintergrund bevorzugen wir weiterhin variabel verzinsliche Anleihen, um das Zinsrisiko im Portfolio einzuschränken, und wählen unsere Anleihen mit etwas längeren Laufzeiten sehr sorgfältig aus; es scheint uns derzeit sinnvoll, die Gesamtlaufzeit des Portfolios zu beschränken, da wir das Kursniveau für etwas übertrieben halten. Das gesamte Management-Team bedankt sich für Ihr Vertrauen und dafür, dass wir im vergangenen Jahr für bestehende und neue Anteilinhaber investieren durften und voller Zuversicht und Respekt freuen wir uns, dass wir für ein weiteres Jahr mit der Verwaltung des Teilfonds betraut wurden.

## **CARNEGIE Fonder Portfolio**

### **Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)**

#### **CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE High Yield Select**

##### **Wertentwicklung**

2019 war ein ereignisreiches Jahr und für die weltweiten Wertpapiermärkte eines der profitabelsten seit der Finanzkrise. Nach einem schwierigen Herbst war der Risikoappetit bis Anfang Januar gering, doch dann kam die Wende und die Entwicklungen auf dem Markt lösten für alle Risikoanlagen eine Erholungsrally aus. Und das trotz der geopolitischen Turbulenzen, denn die Anleger hatten sich allmählich an das Hin und Her im Handelskrieg zwischen den USA und China und die Unfähigkeit Großbritanniens, den Brexit abzuwickeln gewöhnt und waren quasi abgehärtet. Wirtschaftliche Signale, die auf eine Verlangsamung hindeuteten, brachten die Zentralbanken, die ihre Zinsen erhöht hatten und im Begriff waren, ihre QE-Programme einzustellen, dazu, ihren Kurs um 180 Grad zu ändern; Leitzinsen wurden gesenkt, Lockerungsprogramme wieder aufgenommen und die Währungshüter erklärten sich bereit, wenn nötig auch ihre Bilanzen auszuweiten. Dies trug weiter zum Risikoappetit der Anleger bei und zusammenfassend kann gesagt werden, dass sich die Kreditspreads weltweit durch das Renditestreben und den Mangel an Alternativen weiter verengten. Hinzu kam, dass die zugrunde liegenden Unternehmen weiterhin passable Zahlen lieferten. Der nordische Markt für Unternehmensanleihen expandiert immer noch und die Region war 2019 im Allgemeinen von großen Mittelzuflüssen und einem aktiven Primärmarkt geprägt, von dem sowohl neue als auch bereits notierte Emittenten profitierten. Der gesunde Risikoappetit ließ außerdem die nordischen Kreditmargen weiter schrumpfen, jedoch weniger stark als in Europa. Folglich sind die ordentlichen Kupons in den nordischen Ländern immer noch höher, was für 2020 einen relativen Vorteil darstellt.

##### **Portfoliomanagement**

Wir konnten weiterhin die Folgen zweier unterschiedlicher Trends beobachten, welche die Teilfondsperformance prägten: Die Immobilienunternehmen, die im Streben nach höheren Bonitätsbewertungen ihre Bilanzen stärkten und die Übernahmewelle auf dem nordischen Markt. Das erste Phänomen bringt uns wieder einmal auf SBB, das keine Bonitätsbewertung besaß und es innerhalb von zwei Jahren auf Investment Grade geschafft hat – damit wurde das Unternehmen zu einem der besten Performer des Teilfonds, doch wir müssen uns wohl allmählich von SBB verabschieden, denn mit dem steigenden Credit Rating sinken die Renditen. Unter den Unternehmen, die aufgekauft wurden oder ihre Anleihen vorzeitig zurückkauften, waren EG Group, Containerships, Seagull, Vostok und SecureLink, wobei der Rücknahmeaufschlag zwischen 2 und 7 % betrug. Dies zeigt, wie wichtig es ist, Unternehmen sorgfältig auszuwählen und bestärkt uns in unserer Überzeugung, dass die Entwicklung einzelner Unternehmen langfristig am meisten zur Rendite beiträgt und die Marktstimmung eine geringere Rolle spielt, obschon der Teilfonds gegen kurzfristige Marktschwankungen nicht immun ist.

Die große Mehrheit der Portfoliositionen zeigte eine stabile Wertentwicklung auf und, zusätzlich zu den oben erwähnten Trends, konnten große Kapitalgesellschaften und international gehandelte Unternehmen und Sektoren von der deutlich besseren Risikostimmung profitieren. Dazu gehören der Sektor für Forderungskäufe, der durch hohe Kupons und Kursanstiege positive Beiträge leistet und zugleich im Allgemeinen einen Schuldenabbau anstrebt, woraus sich eine sehr attraktive Kombination ergibt. In diesem Sektor ist insbesondere Garfunkel zu erwähnen, denn die Firma leistete im Berichtsjahr einen wesentlichen Renditebeitrag. Zu den wenigen Titeln, die im Berichtsjahr die Performance schmälerten gehörten Melin Group, DOF Subsea und Nova Austral.

Gestützt auf die hohen Kupons des starken Marktes, die stabilen zugrunde liegenden Unternehmen, die Kurshausen und die Anleihenrückkäufe einzelner Firmen erwirtschaftete der Teilfonds 2019 eine Gesamtrendite von 7,95%. Unseres Erachtens ist die Rendite für 2019 äußerst wettbewerbsfähig und für 2020 rechnen wir mit einer Rendite in der Größenordnung der immer noch relativ attraktiven Kuponzahlungen. Der Teilfonds verzeichnete im Berichtsjahr einen Nettozufluss von 730 Millionen SEK und das verwaltete Vermögen belief sich am 31. Dezember 2019 auf 1.108 Millionen SEK.

##### **Nachhaltigkeit**

Anhand von ESG-Parametern ist der Teilfonds um eine aktive Integration von Nachhaltigkeit in seinen Anlageprozess bemüht und steht diesbezüglich in ständigem Dialog mit den Unternehmen seines Portfolios. Der deutlich stärkere Fokus auf Nachhaltigkeit führte dazu, dass immer mehr Unternehmen die Vorteile grüner Finanzierung entdecken, namentlich die höhere Liquidität, das größere Interesse der Anleger und, in vielen Fällen, die wettbewerbsfähigere Preissetzung. Wir legten im Berichtsjahr in einer sozialen Anleihe der Immobilienfirma Trianon an, die zum Abbau der sozialen Segregation in Malmö beiträgt. Wir kauften außerdem eine grüne Anleihe von Teekay, mit der das Unternehmen vier neue Schiffe mit deutlich niedrigeren CO<sub>2</sub>- und Partikelemissionen finanzieren wird. Die Firma schätzt, dass durch die vier neuen Schiffe ungefähr so viele Emissionen vermieden werden können wie durch 60.000 Elektroautos. Als laufende Überprüfung führen wir positives und negatives

## **CARNEGIE Fonder Portfolio**

### **Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)**

---

Screening durch und können dadurch je nach Ergebnis Unternehmen als „Worst-in-Class“ oder „Best-in-Class“ kategorisieren.

#### **Derivatehandel**

Der Teilfonds und seine Anteilsklassen verwalten das Währungsrisiko, indem sie den Fremdwährungspreis gegen die Schwedische Krone absichern. Außerdem kann der Teilfonds Derivate einsetzen, um einerseits das Kreditrisiko zu erhöhen oder abzusichern und andererseits die Duration zu verkürzen oder zu verlängern. Das Gesamtengagement des Teilfonds in Zusammenhang mit Derivaten wird nach dem Commitment-Ansatz ermittelt.

#### **Ausblick**

Nach einem starken Jahr 2019 mit gesundem Risikoappetit, konzentrieren wir uns 2020 auf ein ausgewogenes und diversifiziertes Portfolio und unsere Renditeerwartungen entsprechen den Kuponzahlungen der Positionen, die bei den kleinkapitalisierten Unternehmen des Teilfonds weiterhin relativ attraktiv sind. Wir legen außerdem weiterhin in Anleihen mit eher kürzeren Laufzeiten an, um mögliche geopolitische Risiken zu mindern, sind jedoch nach wie vor überzeugt, dass die Entwicklung der zugrunde liegenden Unternehmen langfristig die Teilfondsrendite bestimmt. Das gesamte Management-Team bedankt sich für Ihr Vertrauen und dafür, dass wir im vergangenen Jahr für bestehende und neue Anteilinhaber investieren durften und voller Zuversicht und Respekt freuen wir uns, dass wir für ein weiteres Jahr mit der Verwaltung des Teilfonds betraut wurden.

#### **Allgemeiner Ausblick**

Seit Jahresende beobachten wir die Entwicklung der Covid-19-Pandemie, die in China ausgebrochen ist und sich mittlerweile auf die meisten Kontinente ausgebreitet hat. Gegenwärtig kann das Risiko für die Unternehmen in unserem Portfolio nicht genau erfasst werden, die Besorgnis um die Auswirkungen auf die Weltwirtschaft nimmt jedoch zu. Die Finanzmärkte haben in den letzten Wochen stark korrigiert. Der Verwaltungsrat und der Anlageverwalter beobachten die Bemühungen der Regierungen, die Verbreitung des Virus einzudämmen, und überwachen die Auswirkungen auf die Anlagen in unserem Portfolio.

Luxemburg, 18. März 2020

Der Anlageverwalter

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

## Bericht des Abschlussprüfers

An die Anteilhaber von  
CARNEGIE Fonder Portfolio

---

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen betreffend Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CARNEGIE Fonder Portfolio (die „Gesellschaft“) und jedes Teilfonds am 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Berichtsjahr.

### *Inhalt der Prüfung*

Der Jahresabschluss der Gesellschaft umfasst folgende Bestandteile:

- den konsolidierten Nettovermögensausweis der Gesellschaft und die Nettovermögensausweise der einzelnen Teilfonds per 31. Dezember 2019;
- die Aufstellung des Anlagenbestands und des sonstigen Nettovermögens per 31. Dezember 2019;
- die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und die sonstigen Veränderungen des Nettovermögens der Gesellschaft und die Ertrags und Aufwandsrechnungen und die sonstigen Veränderungen des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr; und
- die Erläuterungen zum Abschluss inkl. einer Zusammenfassung der Rechnungslegungsgrundsätze.

---

### Grundlage des Prüfungsurteils

Wir führten unsere Abschlussprüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (das „Gesetz vom 23. Juli 2016“) sowie den für Luxemburg von der Finanzmarktaufsichtsbehörde („Commission de Surveillance du Secteur Financier“, CSSF) übernommenen internationalen Prüfungsstandards („International Standards on Auditing“, ISA) durch. Unsere Pflichten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF übernommenen ISA werden in unserem Bericht im Abschnitt „Pflichten des Abschlussprüfers („réviseur d’entreprises agréé“) in Bezug auf die Abschlussprüfung“ genauer beschrieben.

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

Nach Vorschrift des von der CSSF für Luxemburg übernommenen Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) sowie den für die Abschlussprüfung relevanten Standesregeln sind wir von der Gesellschaft unabhängig. Wir haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Standesregeln erfüllt.

---

### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft 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, für welche wir keinerlei Gewährleistung abgeben.

---

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

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



Es liegt in unserer Verantwortung, im Rahmen unserer Prüfung des Abschlusses auch die oben erwähnten sonstigen Informationen zu lesen, und zu beurteilen, ob diese wesentliche Widersprüche zum Abschluss oder den von uns im Laufe der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen oder sonstige wesentliche Fehldarstellungen enthalten. Wenn wir anhand unserer Prüfung zum Schluss kommen, dass die sonstigen Informationen wesentliche Fehldarstellungen enthalten, müssen wir darüber Bericht erstatten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

## Pflichten des Verwaltungsrats der Gesellschaft hinsichtlich des Jahresabschlusses

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist verantwortlich für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie für jegliche interne Kontrollmaßnahmen, die der Verwaltungsrat der Gesellschaft für angebracht hält, um wesentliche Fehldarstellungen bei der Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses zu vermeiden, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind.

Bei der Vorbereitung des Jahresabschlusses hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft abzuklären, ob die Gesellschaft und ihre Teilfonds in der Lage sind, ihre Geschäfte fortzuführen, und muss gegebenenfalls die Unternehmensfortführung betreffende Sachverhalte offenlegen und den Jahresabschluss nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellen, es sei denn, der Verwaltungsrat der Gesellschaft beabsichtigt, die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft oder eines ihrer Teilfonds einzustellen oder die Gesellschaft oder einen ihrer Teilfonds zu liquidieren, oder er hat keine realistische Alternative dazu.

---

## Pflichten des Abschlussprüfers („réviseur d’entreprises agréé“) in Bezug auf die Abschlussprüfung

Das Ziel unserer Prüfung ist es, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, dass der Jahresabschluss als Ganzes keine wesentlichen Fehldarstellungen enthält, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Irrtum zurückzuführen sind, und darüber einen Prüfbericht mit unserem Prüfungsurteil zu erstellen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs durchgeführte Prüfung stets etwaige wesentliche Fehldarstellungen aufdeckt. Fehldarstellungen können durch Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als wesentlich, wenn davon auszugehen ist, dass sie einzeln oder zusammen die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Abschlussadressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken einer durch Betrug oder Irrtum verursachten wesentlichen Fehldarstellung im Abschluss, legen auf die Aufdeckung solcher Risiken ausgerichtete Prüfungshandlungen fest und führen diese aus und erlangen Prüfungsnachweise, die als Grundlage für unser Prüfungsurteil angemessen und ausreichend sind. Das Risiko, dass wesentliche Fehldarstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Betrug höher als bei Irrtum, denn hierbei sind möglicherweise betrügerische Absprachen, Urkundenfälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen im Spiel.
- untersuchen wir das für die Prüfung relevante interne Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Plausibilität der vom Verwaltungsrat des Fonds vorgenommenen Schätzungen und der damit verbundenen Angaben.

- entscheiden wir anhand der erlangten Prüfungsnachweise, ob die vom Verwaltungsrat der Gesellschaft zugrunde gelegte Annahme der Fortführung der Geschäftstätigkeit gerechtfertigt ist und ob hinsichtlich von Ereignissen oder Sachverhalten eine wesentliche Ungewissheit besteht, welche die Fähigkeit der Gesellschaft oder eines ihrer Teilfonds, die Geschäftstätigkeit fortzuführen, erheblich in Frage stellt. Falls wir eine wesentliche Unsicherheit feststellen, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfbericht auf die dazugehörigen Angaben im Anhang des Abschlusses hinzuweisen oder, falls diese Angaben unzureichend sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfberichts erlangten Prüfungsnachweise. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass die Gesellschaft oder einer ihrer Teilfonds die Geschäftstätigkeit nicht fortführt;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, die Gliederung und den Inhalt des Abschlusses, einschließlich der gemachten Angaben, und ob der Abschluss die zugrunde liegenden Vorgänge und Ereignisse in einer den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Weise widerspiegelt.

Wir besprechen mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und den zeitlichen Ablauf der Rechnungsprüfung sowie bedeutende Feststellungen, einschließlich von im Verlauf unserer Prüfung festgestellten erheblichen Mängeln der internen Kontrollmechanismen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative Vertreten durch

Electronically signed by:  
Philippe Sergiel



Philippe Sergiel

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Konsolidierter Nettovermögensausweis (in SEK)\*

per 31. Dezember 2019

#### Aktiva

Wertpapiere zum Marktwert	22.028.101.257,22
Liquide Mittel bei Banken	759.441.894,23
Barsicherheiten bei Banken für OTC-Derivate	144.890.326,07
Gründungskosten, netto	14.614,28
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	2.082.388,91
Forderungen für ausgegebene Anteile	32.422.103,39
Ausstehende Portfolioerträge	141.843.224,84
Zinsforderungen aus Swapkontrakten	3.926.869,42
Sonstige ausstehende Erträge	2.421.113,32
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenforwards	124.114.207,01
	<hr/>
Summe der Aktiva	23.239.257.998,69

#### Passiva

Barsicherheiten bei Banken für OTC-Derivate	142.006.738,71
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile	16.841.168,13
Zinsverbindlichkeiten aus Swapkontrakten	17.316.990,03
Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten	99.208.205,89
Zahlbare Aufwendungen	25.001.680,78
	<hr/>
Summe der Passiva	300.374.783,54
	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	22.938.883.215,15

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

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio

**Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens (in SEK)\***  
vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

<b><u>Ertrag</u></b>	
Nettozinsertrag auf Anleihen und andere Schuldpapiere	716.937.664,32
Zinsertrag auf Bankguthaben	744.002,16
Zinsertrag auf Swapkontrakte	45.282.228,60
Sonstige Kommissionserträge	22.626.178,48
Sonstige Erträge	2.710.203,75
Summe der Erträge	788.300.277,31
<b><u>Aufwand</u></b>	
Verwaltungsgebühren	192.501.036,38
Performancegebühren	8.146.695,13
Depotbankgebühren	3.479.069,68
Bankspesen und sonstige Gebühren	314,87
Transaktionsgebühren	188.564,71
Kosten der Zentralverwaltungsstelle	16.472.384,37
Gebühren für Fachberater	623.920,42
Sonstige administrative Kosten	886.663,77
Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)	10.131.060,87
Bankzinsen	2.343.920,57
Zinsaufwendungen aus Swapkontrakten	55.730.961,35
Sonstige Aufwendungen	382.533,81
Summe der Aufwendungen	290.887.125,93
Nettoanlagenertrag	497.413.151,38
<b><u>Realisierter Reingewinn (-verlust)</u></b>	
- aus dem Wertpapierportfolio	237.055.463,31
- aus Devisenforwards	-298.143.772,20
- aus Devisengeschäften	-20.536.501,01
Realisiertes Ergebnis	415.788.341,48
<b><u>Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinnes / (Verlustes)</u></b>	
- aus dem Wertpapierportfolio	708.192.845,78
- aus Swapkontrakten	14.997.601,28
- aus Devisenforwards	-10.393.199,28
Geschäftsergebnis	1.128.585.589,26
Dividendenausschüttung	-33.680.369,52
Anteilszeichnungen	12.281.145.714,85
Anteilsrücknahmen	-7.463.555.926,89
Veränderungen des Nettovermögens, insgesamt	5.912.495.007,70
Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	17.026.388.207,45
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	22.938.883.215,15

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

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

### Nettovermögensausweis (in SEK)

per 31. Dezember 2019

#### Aktiva

Wertpapiere zum Marktwert	456.099.890,12
Liquide Mittel bei Banken	4.754.551,68
Barsicherheiten bei Banken für OTC-Derivate	3.069,41
Forderungen für ausgegebene Anteile	788.723,37
Sonstige ausstehende Erträge	574.652,37
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenforwards	93.984,35
Summe der Aktiva	462.314.871,30

#### Passiva

Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile	61.544,75
Zahlbare Aufwendungen	744.608,32
Summe der Passiva	806.153,07
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	461.508.718,23

#### Nettovermögen pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl Anteile	Klassen- währung	NIW pro Anteil in der Klassenwährung	Nettovermögen pro Anteilklasse (in SEK)
3 (NOK)	24.523,706068	NOK	123,4761	3.224.661,85
3 (SEK)	72.940,556703	SEK	6.282,9800	458.284.056,38
				461.508.718,23

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens (in SEK)  
vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

### Ertrag

Zinsertrag auf Bankguthaben	95,02
Sonstige Kommissionserträge	6.624.844,44
Summe der Erträge	6.624.939,46

### Aufwand

Verwaltungsgebühren	5.519.055,34
Depotbankgebühren	90.975,07
Transaktionsgebühren	1.322,47
Kosten der Zentralverwaltungsstelle	388.541,50
Gebühren für Fachberater	120.005,82
Sonstige administrative Kosten	103.531,04
Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)	223.345,74
Bankzinsen	21.929,44
Sonstige Aufwendungen	128.116,40
Summe der Aufwendungen	6.596.822,82

Nettoanlagenertrag	28.116,64
--------------------	-----------

### Realisierter Reingewinn (-verlust)

- aus dem Wertpapierportfolio	4.315.779,13
- aus Devisenforwards	-81.601,26
- aus Devisengeschäften	11.734,25
Realisiertes Ergebnis	4.274.028,76

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

- aus dem Wertpapierportfolio	101.438.472,44
- aus Devisenforwards	113.601,81

Geschäftsergebnis	105.826.103,01
-------------------	----------------

Dividendenausschüttung	-
------------------------	---

Anteilszeichnungen	69.765.297,32
--------------------	---------------

Anteilsrücknahmen	-133.860.880,90
-------------------	-----------------

Veränderungen des Nettovermögens, insgesamt	41.730.519,43
---	---------------

<b>Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres</b>	<b>419.778.198,80</b>
---	-----------------------

<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>461.508.718,23</b>
---	-----------------------

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

### Statistische Angaben (in SEK)

per 31. Dezember 2019

Gesamtnettovermögen	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	SEK	528.120.264,35	419.778.198,80	461.508.718,23
Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
3 (NOK)	NOK	98,3271	95,8181	123,4761
3 (SEK)	SEK	5.127,1477	4.939,1764	6.282,9800
Jahresperformance pro Anteil (in %)	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
3 (NOK)	NOK	-	-2,55	28,87
3 (SEK)	SEK	7,22	-3,67	27,21
Anzahl Anteile	im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Berichtsjahres
3 (NOK)	6.161,402768	40.836,694486	-22.474,391186	24.523,706068
3 (SEK)	84.867,029746	11.373,297986	-23.299,771029	72.940,556703
Synthetische TER pro Anteil zum 31.12.2019	(in %)			
3 (NOK)	1,48			
3 (SEK)	1,48			

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

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

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

### Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK)

per 31. Dezember 2019

Währung	Anzahl / Nominalwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamtnetto- vermögens
<b><u>Wertpapieranlagen</u></b>					
<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>					
<b>Investmentfonds (OGAW)</b>					
SEK	293.724,343868	Carnegie Strategifond Units A Cap	378.987.145,74	456.099.890,12	98,83
Summe der Wertpapieranlagen			378.987.145,74	456.099.890,12	98,83
Barmittel und Barsicherheiten bei Banken				4.757.621,09	1,03
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)				651.207,02	0,14
Gesamtsumme				461.508.718,23	100,00

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.



## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

### Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern

per 31. Dezember 2019

#### Gliederung nach Wirtschaftszweigen

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	98,83 %
Summe	<u>98,83 %</u>

#### Geografische Gliederung

(nach Sitzstaat des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Schweden	98,83 %
Summe	<u>98,83 %</u>

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

### Nettovermögensausweis (in SEK)

per 31. Dezember 2019

#### Aktiva

Wertpapiere zum Marktwert	19.157.184.444,25
Liquide Mittel bei Banken	699.681.208,86
Barsicherheiten bei Banken für OTC-Derivate	131.758.283,97
Forderungen für ausgegebene Anteile	27.939.906,29
Ausstehende Portfolioerträge	130.554.396,54
Zinsforderungen aus Swapkontrakten	3.926.869,42
Sonstige ausstehende Erträge	17.056,08
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenforwards	113.993.445,27
Summe der Aktiva	20.265.055.610,68

#### Passiva

Barsicherheiten bei Banken für OTC-Derivate	129.878.987,17
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile	13.284.145,56
Zinsverbindlichkeiten aus Swapkontrakten	17.316.990,03
Nicht realisierter Verlust aus Swapkontrakten	99.208.205,89
Zahlbare Aufwendungen	19.982.527,90
Summe der Passiva	279.670.856,55

Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	19.985.384.754,13
--	-------------------

### Nettovermögen pro Anteilsklasse

Anteilsklasse	Anzahl Anteile	Klassen- währung	NIW pro Anteil in der Klassenwährung	Nettovermögen pro Anteilsklasse (in SEK)
1 (EUR)	52.329,238173	EUR	112,8866	62.079.705,48
1 (NOK)	1.589.311,995373	NOK	118,3921	200.376.540,79
1 (SEK)	11.614.864,066285	SEK	104,7712	1.216.903.131,67
1 (SEK) Ausschüttend	8.967.120,679148	SEK	104,6181	938.123.344,89
2 (SEK)	2.576.176,982052	SEK	100,7548	259.562.298,07
3 (CHF)	100.029,684049	CHF	102,0694	98.760.335,81
3 (EUR)	78.768,773345	EUR	117,2205	97.033.248,62
3 (NOK)	5.521.856,689272	NOK	134,1421	788.797.239,74
3 (SEK)	37.656.060,600733	SEK	433,4959	16.323.748.909,06
				19.985.384.754,13

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens (in SEK)  
vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

### Ertrag

Nettozinsertrag auf Anleihen und andere Schuldpapiere	669.209.388,88
Zinsertrag auf Bankguthaben	693.644,37
Zinsertrag auf Swapkontrakte	45.282.228,60
Sonstige Kommissionserträge	512.448,22
Sonstige Erträge	2.517.328,71
Summe der Erträge	718.215.038,78

### Aufwand

Verwaltungsgebühren	161.044.296,09
Depotbankgebühren	2.987.282,41
Transaktionsgebühren	105.291,10
Kosten der Zentralverwaltungsstelle	15.461.704,75
Gebühren für Fachberater	263.891,97
Sonstige administrative Kosten	610.075,92
Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)	9.148.247,87
Bankzinsen	2.089.593,50
Zinsaufwendungen aus Swapkontrakten	55.730.961,35
Sonstige Aufwendungen	244.319,56
Summe der Aufwendungen	247.685.664,52

Nettoanlagenertrag	470.529.374,26
--------------------	----------------

### Realisierter Reingewinn (-verlust)

- aus dem Wertpapierportfolio	196.174.566,01
- aus Devisenforwards	-286.176.355,47
- aus Devisengeschäften	-20.696.804,89
Realisiertes Ergebnis	359.830.779,91

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

- aus dem Wertpapierportfolio	374.177.469,22
- aus Swapkontrakten	14.997.601,28
- aus Devisenforwards	-16.574.250,65

Geschäftsergebnis	732.431.599,76
-------------------	----------------

Dividendenausschüttung	-33.199.191,99
------------------------	----------------

Anteilszeichnungen	10.999.941.912,87
--------------------	-------------------

Anteilsrücknahmen	-6.886.240.571,00
-------------------	-------------------

Veränderungen des Nettovermögens, insgesamt	4.812.933.749,64
---	------------------

<b>Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres</b>	<b>15.172.451.004,49</b>
---	--------------------------

<b>Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres</b>	<b>19.985.384.754,13</b>
---	--------------------------

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

## Statistische Angaben (in SEK)

per 31. Dezember 2019

Gesamt Nettovermögen	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	SEK	15.376.843.726,74	15.172.451.004,49	19.985.384.754,13

Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
1 (EUR)	EUR	108,5868	108,4129	112,8866
1 (NOK)	NOK	110,4336	111,7070	118,3921
1 (SEK)	SEK	100,0121	100,0986	104,7712
1 (SEK) Ausschüttend	SEK	108,1426	104,0196	104,6181
2 (SEK)	SEK	-	-	100,7548
3 (CHF)	CHF	-	98,7352	102,0694
3 (EUR)	EUR	113,5475	112,9695	117,2205
3 (NOK)	NOK	126,0032	127,0109	134,1421
3 (SEK)	SEK	418,3438	416,3262	433,4959

Jahresperformance pro Anteil (in %)	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
1 (EUR)	EUR	4,28	-0,16	4,13
1 (NOK)	NOK	5,42	1,15	5,98
1 (SEK)	SEK	-	0,09	4,67
1 (SEK) Ausschüttend	SEK	4,27	-0,13	4,49
2 (SEK)	SEK	-	-	3,38
3 (CHF)	CHF	-	-	3,38
3 (EUR)	EUR	3,92	-0,51	3,76
3 (NOK)	NOK	5,05	0,80	5,61
3 (SEK)	SEK	3,90	-0,48	4,12

Anzahl Anteile	im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Berichtsjahres
1 (EUR)	132.108,665662	35.521,000000	-115.300,427489	52.329,238173
1 (NOK)	1.890.406,171508	439.363,176114	-740.457,352249	1.589.311,995373
1 (SEK)	1.264.679,148257	15.010.627,611480	-4.660.442,693452	11.614.864,066285
1 (SEK) Ausschüttend	7.775.433,690632	3.169.407,700338	-1.977.720,711822	8.967.120,679148
2 (SEK)	-	3.391.575,069484	-815.398,087432	2.576.176,982052
3 (CHF)	94.878,684049	9.187,000000	-4.036,000000	100.029,684049
3 (EUR)	79.332,477593	7.430,136299	-7.993,840547	78.768,773345
3 (NOK)	4.088.204,737633	2.397.379,525761	-963.727,574122	5.521.856,689272
3 (SEK)	31.629.292,966998	19.461.915,765535	-13.435.148,131800	37.656.060,600733

### TER pro Anteil per 31.12.2019

(in %)

1 (EUR)	0,76
1 (NOK)	0,76
1 (SEK)	0,66
1 (SEK) Ausschüttend	0,76
2 (SEK) *	0,55
3 (CHF)	1,11
3 (EUR)	1,11
3 (NOK)	1,11
3 (SEK)	1,11

\* annualisierte TER

Dividendenausschüttung	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividende-Datum
1 (SEK) Distribution	SEK	1,00	30.01.2019
1 (SEK) Distribution	SEK	1,00	24.04.2019
1 (SEK) Distribution	SEK	1,00	31.07.2019
1 (SEK) Distribution	SEK	1,00	30.10.2019

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

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

# CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

## Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) per 31. Dezember 2019

Währung	Anzahl / Nominalwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamtnetto- vermögens
<b>Wertpapieranlagen</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
DKK	120.000.000	DSV Panalpina AS 3,5% Reg S Sen 13/24.06.20	155.526.248,86	171.367.942,02	0,86
DKK	85.000.000	DSV Panalpina AS FRN Sen 14/18.03.22	123.895.064,21	122.394.492,93	0,61
DKK	15.000.000	Jyske Bank AS FRN Reg S Sub 16/16,12.Perpetual	19.128.513,47	22.096.219,47	0,11
			298.549.826,54	315.858.654,42	1,58
EUR	4.000.000	Akelius Residential Prop AB 1,125% EMTN Ser 3 17/14.03.24	39.040.095,97	43.033.440,67	0,22
EUR	3.000.000	Akelius Residential Prop AB 1,5% Reg S Sen 16/23.01.22	29.304.759,13	32.450.844,08	0,16
EUR	17.000.000	Akelius Residential Prop AB VAR Sub Reg S 18/05.10.78	175.769.867,00	189.938.219,50	0,95
EUR	20.000.000	Assemblin Financing AB FRN Sen Reg S 19/15.05.25	210.039.147,67	212.545.199,50	1,06
EUR	5.000.000	Aurelius Eq Opp SE&Co Kga FRN Sen 19/05.12.24	52.801.170,02	52.216.759,46	0,26
EUR	11.500.000	Axactor SE FRN Sen 18/23.06.21	118.822.563,13	124.328.432,68	0,62
EUR	13.200.000	B2 Holding ASA FRN Sen 17/14.11.22	130.896.420,65	130.420.361,67	0,65
EUR	14.000.000	B2 Holding ASA FRN Sen 18/23.05.23	142.545.420,96	137.563.246,55	0,69
EUR	11.700.000	B2 Holding ASA FRN Sen 19/28.05.24	125.842.092,87	119.429.935,78	0,60
EUR	12.500.000	B2Holding ASA FRN Sen 16/04.10.21	122.539.870,54	137.274.248,13	0,69
EUR	5.000.000	BEWISynbra Group AB FRN 19/22.11.23	53.228.910,98	52.807.892,58	0,26
EUR	2.000.000	Capnor Weasel Bidco Oy FRN 19/12.06.25	20.914.551,18	21.018.066,70	0,11
EUR	14.800.000	Catena Media Plc FRN Sen 18/02.03.21	149.065.361,05	144.257.500,79	0,72
EUR	6.600.000	Cembrit Group A/S FRN Sen 17/20.03.21	63.294.596,74	68.666.023,91	0,34
EUR	4.700.000	CentralNic Group PLC FRN EMTN 19/03.07.23	50.368.874,75	50.874.230,45	0,25
EUR	12.000.000	Cibus Nordic Real Estate AB FRN Sen 18/26.05.21	121.104.712,51	129.891.652,21	0,65
EUR	4.000.000	DDM Debt AB 8% 17/11.12.20	40.964.356,50	42.876.856,07	0,21
EUR	2.000.000	DDM Debt AB FRN Sen 144A 19/08.04.22	20.883.812,44	21.438.428,04	0,11
EUR	15.900.000	Dsv Miljo AS FRN Sen 17/10.05.21	154.214.145,06	167.929.098,41	0,84
EUR	15.400.000	European Energy AS FRN Sen 19/20.09.23	166.344.043,32	169.931.069,27	0,85
EUR	11.900.000	Frontmatec Group ApS FRN 19/10.10.24	128.900.549,03	127.402.324,93	0,64
EUR	10.480.000	Garfunkelux Holdco 3 SA 7,5% Reg S Sen 15/01.08.22	103.923.060,71	110.409.455,51	0,55
EUR	5.000.000	Garfunkelux Holdco 3 SA FRN Sen Reg S 18/01.09.23	48.665.671,06	47.755.937,53	0,24
EUR	8.400.000	GN Store Nord Ltd 0,75% Sen Reg S 19/06.12.23	87.936.795,90	88.176.128,40	0,44
EUR	4.000.000	Heimstaden Bostad AB 2,125% EMTN Sen 19/05.09.23	42.163.267,58	44.246.813,66	0,22
EUR	8.000.000	Heimstaden Bostad AB VAR Jun Sub Reg S 19/19.02.Perpetual	85.590.955,90	84.702.808,80	0,42
EUR	4.000.000	Hoist Finance AB 2,75% EMTN Sen Reg S 18/03.04.23	41.380.451,81	43.498.570,48	0,22
EUR	2.300.000	Hoist Finance AB VAR EMTN Sen Sub Reg S 17/19.05.27	22.418.173,02	23.869.125,41	0,12
EUR	14.600.000	Hoist Finance AB VAR Sub 16/Perpetual	142.336.571,49	152.664.727,47	0,76
EUR	5.500.000	Independent Oil And Gas PLC FRN 19/30.09.24	58.671.427,78	57.799.683,42	0,29
EUR	5.000.000	Infront ASA FRN 19/15.05.23	51.954.701,31	53.858.795,91	0,27
EUR	6.650.000	Intrum AB 2,75% Sen Reg S 17/15.07.22	64.743.747,48	71.052.501,90	0,36
EUR	7.000.000	Jacob Holm & Sonner Hg A/S FRN Sen 17/31.03.22	70.814.272,88	69.701.163,69	0,35
EUR	7.200.000	Mandatum Life Insurance Co Ltd VAR Sub 19/04.10.49	76.767.276,37	77.513.158,73	0,39
EUR	6.000.000	Norske Skog ASA FRN Sen 19/14.06.22	65.302.428,09	64.985.234,98	0,33
EUR	5.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB 1,75% EMTN Sen Reg S 19/14.01.25	53.484.306,28	54.207.170,38	0,27
EUR	2.500.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR Sub Reg S 19/26.07.Perpetual	25.806.562,25	28.161.582,12	0,14
EUR	6.000.000	Selecta Group BV 5,875% Sen Reg S 18/01.02.24	61.954.583,79	64.975.146,31	0,33
EUR	3.500.000	Selecta Group BV FRN Sen Reg S 18/01.02.24	34.889.779,90	37.119.271,96	0,19
EUR	19.000.000	SGL TransGroup Istl AS FRN Sen 19/04.11.24	204.077.722,52	200.669.991,82	1,00
EUR	12.800.000	SL Bidco BV FRN 18/06.02.23	128.824.562,09	138.752.869,12	0,69
EUR	6.500.000	Tele2 AB 1,125% EMTN Sen Reg S 18/15.05.24	66.728.840,52	70.654.779,65	0,35
EUR	12.000.000	Transcom Holding AB 6,5% 18/22.03.23	121.628.747,56	121.487.157,88	0,61
EUR	8.600.000	Tulip Oil Netherlands Off BV FRN 17/25.10.22	89.477.070,91	95.348.459,58	0,48
EUR	4.000.000	Verisure Holding AB 3,5% Sen Reg S 18/15.05.23	41.119.274,67	43.389.486,71	0,22
EUR	11.000.000	Walnut Bidco Plc 6,75% Sen Reg S 19/01.08.24	116.041.935,50	123.824.839,80	0,62
EUR	3.000.000	Zalaris ASA FRN 18/28.09.23	32.288.127,98	32.000.006,55	0,16
			4.055.875.636,85	4.177.118.699,15	20,90
NOK	60.000.000	Aker ASA FRN Sen 18/31.01.23	61.456.701,45	65.652.035,29	0,33
NOK	115.000.000	Aker ASA FRN Sen 19/22.11.24	121.698.924,86	123.085.559,25	0,62
NOK	80.000.000	Arion Bank FRN EMTN Reg S Sen 15/07.07.20	85.821.517,24	86.193.401,70	0,43
NOK	50.000.000	Arion Bank FRN EMTN Ser 9 Sen Reg S 16/27.10.20	52.716.408,49	53.652.035,94	0,27
NOK	14.000.000	Bank Norwegian AS FRN EMTN Sen 19/12.12.22	14.545.018,63	14.996.405,10	0,08
NOK	73.000.000	Benchmark Hgs PLC FRN 19/21.06.23	79.610.735,96	75.017.966,36	0,38

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

### Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) per 31. Dezember 2019

Währung	Anzahl / Nominalwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamtnetto- vermögens
NOK	130.000.000	Bonheur ASA FRN Sen 19/04.09.24	140.157.247,73	139.477.296,39	0,70
NOK	42.000.000	Bulk Infrastructure AS FRN Sen 19/15.10.24	45.452.865,56	44.614.631,28	0,22
NOK	80.000.000	Chip Bidco AS FRN Sen 19/13.12.24	81.666.248,66	85.619.199,31	0,43
NOK	95.000.000	Digiplex Norway Holding 2 AS FRN 19/30.04.24	103.547.669,19	105.213.642,93	0,53
NOK	40.000.000	DNB Bank ASA VAR Sub 19/27.09.Perpetual	43.968.834,28	43.466.652,47	0,22
NOK	150.000.000	DNB Boligkreditt AS FRN EMTN 17/28.11.22	153.867.971,80	160.686.151,78	0,80
NOK	40.000.000	DOF Subsea ASA FRN Sen 18/27.11.23	42.807.440,26	27.687.800,77	0,14
NOK	57.000.000	Ekornes ASA FRN Sen 19/02.10.23	61.428.157,86	62.748.202,64	0,31
NOK	30.000.000	GasLog Ltd FRN Sen 19/27.11.24	31.799.980,30	32.014.072,89	0,16
NOK	38.000.000	Heimstaden Bostad AB FRN EMTN Sen 18/07.06.24	40.150.418,59	42.128.958,96	0,21
NOK	62.000.000	Hexagon Composites ASA FRN Sen 19/15.03.23	66.862.898,48	67.180.188,91	0,34
NOK	125.000.000	Hi Bidco AS FRN 17/30.10.22	126.211.411,32	100.501.392,22	0,50
NOK	75.000.000	Ice Gr Scandinavia Holdings AS FRN Sen 19/10.10.23	80.680.911,97	79.569.148,61	0,40
NOK	160.000.000	Ice Group ASA FRN 17/12.10.21	166.210.984,20	172.516.297,11	0,86
NOK	90.000.000	Kistefos AS FRN Sen 19/10.05.23	98.490.195,78	96.321.599,23	0,48
NOK	200.000.000	KLP Kommunekreditt AS FRN Ser KLPKK23 Sen 18/08.05.23	217.731.499,36	214.211.995,25	1,07
NOK	70.000.000	Nordea Eiendomskreditt AS FRN 18/21.06.23	74.245.632,32	74.778.147,41	0,37
NOK	50.000.000	Nordea Eiendomskreditt AS FRN Ser NOKR62 Sen 19/19.06.24	54.319.304,42	53.450.500,70	0,27
NOK	52.000.000	Oslo (City of) FRN Sen 16/02.09.21	56.330.940,28	55.770.429,58	0,28
NOK	170.000.000	Statnett Sf FRN Ser STANE58 Sen 17/04.03.24	185.312.534,26	183.128.392,20	0,92
NOK	80.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Reg S Sen 15/19.05.20	87.982.845,91	85.795.975,27	0,43
NOK	115.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Sen 16/28.10.21	124.767.466,89	129.365.578,43	0,65
NOK	80.000.000	Teekay LNG Partners LP FRN Ser 18/29.08.23	86.619.360,94	85.619.199,31	0,43
NOK	20.000.000	Tomra Systems ASA FRN Ser DMTN Sen 19/14.11.24	21.015.866,75	21.331.427,15	0,11
			<u>2.607.477.993,74</u>	<u>2.581.794.284,44</u>	<u>12,94</u>
SEK	40.000.000	Akelius Residential Prop AB FRN EMTN Sen 17/04.10.21	40.000.000,00	40.260.000,00	0,20
SEK	48.000.000	Akelius Residential Prop AB FRN EMTN Sen 18/03.10.23	48.000.000,00	48.816.960,00	0,24
SEK	20.000.000	Akelius Residential Prop AB FRN Sen Reg S 19/12.11.24	20.000.000,00	20.016.100,00	0,10
SEK	113.000.000	Alandsbanken AB FRN MTN Sen Reg S 17/22.11.22	114.264.470,00	114.552.055,00	0,57
SEK	29.000.000	ALM Equity AB FRN Sen 17/19.05.21	29.000.000,00	28.275.000,00	0,14
SEK	71.000.000	ALM Equity AB FRN Ser 1 Sen Reg S 16/18.03.20	71.058.440,68	71.355.000,00	0,36
SEK	34.000.000	Bank Norwegian AS FRN 19/12.12.22	34.000.000,00	34.061.030,00	0,17
SEK	16.000.000	BMST Intressenter AB FRN Sen 17/19.06.22	16.536.000,00	16.560.000,00	0,08
SEK	161.250.000	Cabonline Group Holding AB FRN DMTN 19/09.12.22	161.250.000,00	161.854.687,50	0,81
SEK	75.000.000	Castellum AB FRN MTN Reg S Ser 117 16/04.10.21	75.000.000,00	76.982.625,00	0,39
SEK	7.000.000	CHR Bygga Bostader Hg AB FRN 17/05.07.21	8.350.000,00	3.150.000,00	0,02
SEK	24.000.000	Consilium AB FRN Sen 15/25.03.20	24.176.276,04	24.048.000,00	0,12
SEK	44.000.000	Coor Serv Mgt Holding AB FRN Sen 19/20.03.24	44.000.000,00	45.091.860,00	0,23
SEK	135.000.000	DNB Boligkreditt AS 0,75% EMTN 19/31.01.24	135.065.750,00	136.483.650,00	0,68
SEK	60.000.000	DNB Boligkreditt AS FRN EMTN Reg S Ser 118 15/26.05.20	60.065.400,00	60.030.000,00	0,30
SEK	50.000.000	Electrolux AB 1,103% EMTN Sen 19/27.03.24	50.000.000,00	50.434.000,00	0,25
SEK	40.000.000	Ellevio AB 2,875% EMTN 18/12.02.25	39.738.000,00	41.295.200,00	0,21
SEK	80.000.000	Ellevio AB FRN EMTN A Ser 1 Sen Reg S 16/09.12.23	81.773.046,77	82.519.600,00	0,41
SEK	60.000.000	Ellevio AB FRN EMTN Sen 17/28.02.24	60.341.644,45	61.788.000,00	0,31
SEK	59.000.000	Epiroc AB FRN EMTN Sen 18/06.12.23	59.000.000,00	60.082.945,00	0,30
SEK	130.000.000	Fabege AB FRN DMTN Ser 112 Tr 1 Sen 18/12.04.24	130.474.074,76	132.325.050,00	0,66
SEK	164.000.000	FastPartner AB FRN Sen 19/24.05.23	164.000.000,00	168.645.300,00	0,84
SEK	95.000.000	FNG Nordic AB FRN 19/25.07.24	93.499.000,00	96.662.500,00	0,48
SEK	65.000.000	Gaming Innovation Group Ltd 7% Sen Reg S 144A 17/06.03.20	65.685.000,00	63.537.500,00	0,32
SEK	60.000.000	Garfunkelux Holdco 3 SA FRN Reg S 18/01.09.23	60.000.000,00	51.900.000,00	0,26
SEK	80.000.000	Heimstaden AB FRN Sen 19/31.05.23	80.236.968,75	80.973.200,00	0,41
SEK	196.250.000	Heimstaden AB VAR Sub 19/11.07.Perpetual	196.900.000,00	202.137.500,00	1,01
SEK	100.000.000	Heimstaden Bostad AB FRN EMTN Sen Reg S 18/07.09.22	100.145.181,82	103.391.000,00	0,52
SEK	75.000.000	Hexagon AB FRN DMTN Sen Ser 112 17/10.03.22	75.404.796,04	76.155.375,00	0,38
SEK	40.000.000	Hexagon AB FRN MTN Ser 116 Tr 1 Sen 18/04.04.23	40.153.600,00	40.251.000,00	0,20
SEK	40.000.000	Holmen AB FRN 18/02.03.23	40.000.000,00	40.253.200,00	0,20
SEK	20.000.000	Holmen AB FRN Ser MTN 111 Sen 18/23.05.22	20.000.000,00	20.044.000,00	0,10
SEK	100.000.000	Humlegarden Fastigsteer AB FRN DMTN Sen 17/22.06.22	100.080.000,00	102.103.500,00	0,51
SEK	38.000.000	Humlegarden Fastigsteer AB FRN DMTN Ser 109 Sen 19/07.10.24	38.000.000,00	38.161.310,00	0,19
SEK	20.000.000	Humlegarden Fastigsteer AB FRN MTN Sen 18/28.05.21	20.000.000,00	20.168.900,00	0,10
SEK	75.000.000	IA Hedin Bil AB FRN Sen 17/05.10.22	74.175.000,00	74.265.750,00	0,37
SEK	100.000.000	Intrum AB FRN Sen 19/03.07.23	101.140.000,00	102.561.000,00	0,51
SEK	19.000.000	Jyske Bank AS FRN 19/09.07.Perpetual	19.000.000,00	19.828.970,00	0,10
SEK	45.000.000	Jyske Bank AS FRN Sub Reg S 16/16.12.Perpetual	45.000.000,00	47.587.500,00	0,24
SEK	180.000.000	Kinnevik AB FRN EMTN Sen 17/15.03.22	181.193.278,43	182.685.600,00	0,91

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

### Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) per 31. Dezember 2019

Währung	Anzahl / Nominalwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamtnetto- vermögens
SEK	84.000.000	Klarna Bank AB FRN 19/15.08.22	84.000.000,00	84.065.520,00	0,42
SEK	74.000.000	Klarna Bank AB FRN Jun Sub 17/28,08.Perpetual	75.187.278,48	77.237.500,00	0,39
SEK	30.000.000	Klarna Bank AB FRN Sen 17/22.09.20	30.127.389,47	30.166.950,00	0,15
SEK	50.000.000	Klovern AB FRN Sen Reg S 17/24.11.21	49.665.250,00	50.071.500,00	0,25
SEK	100.000.000	Klovern AB FRN Ser 11 Sen Reg S 18/04.04.22	97.599.999,94	103.115.500,00	0,52
SEK	90.000.000	Kungsleden AB FRN DMTN Sen 18/13.06.23	90.000.000,00	92.572.650,00	0,46
SEK	60.000.000	Kungsleden AB FRN DMTN Ser 109 Sen 19/07.03.23	60.065.280,00	61.610.700,00	0,31
SEK	210.000.000	Landshypotek Bank AB 0,75% EMTN Sen Reg S 18/25.05.23	209.006.700,00	212.295.300,00	1,07
SEK	90.000.000	Landshypotek Bank AB FRN Ser 531 16/25.10.21	91.671.014,12	91.043.100,00	0,46
SEK	54.000.000	Lansforsakringar Bank FRN Sub 19/10,07.Perpetual	54.000.000,00	56.978.370,00	0,29
SEK	210.000.000	Lansforsakringar Hypotek AB FRN Ser 370 Tr 1 18/28.11.23	215.434.400,44	215.120.850,00	1,08
SEK	162.000.000	Latour Investment AB FRN 107 DMTN Sen 19/27.03.25	162.000.000,00	162.248.670,00	0,81
SEK	75.000.000	Logent AB FRN DMTN Sen 19/31.10.24	75.000.000,00	75.558.750,00	0,38
SEK	44.000.000	Lundbergforetagen AB 0,91% Ser DMTN Sen 19/13.11.25	44.000.000,00	43.736.880,00	0,22
SEK	58.000.000	Lundbergforetagen AB 1,05% Ser 106 DMTN Sen 18/18.01.23	58.000.000,00	58.711.370,00	0,29
SEK	50.000.000	M2 Asset Management AB FRN Sen Reg S 19/19.12.22	50.000.000,00	50.062.500,00	0,25
SEK	14.000.000	Magnolia Bostad AB FRN Sen 16/13.10.21	13.906.200,00	13.825.000,00	0,07
SEK	31.250.000	MaxFastigheter i Sverige AB FRN Sen 19/22.05.23	30.781.250,00	31.351.562,50	0,16
SEK	6.000.000	MaxFastigheter i Sverige AB FRN Sen 17/15.09.20	6.078.000,00	6.105.000,00	0,03
SEK	10.000.000	Midsummer AB FRN 19/25.04.23	10.000.000,00	9.900.000,00	0,05
SEK	50.000.000	Millicom Intl Cellular SA FRN EMTN Sen 19/15.05.24	50.017.125,00	50.746.500,00	0,25
SEK	34.000.000	NCC Treasury AB FRN DMTN Sen 19/30.09.22	34.000.000,00	34.015.300,00	0,17
SEK	40.000.000	Nordax Bank AB FRN DMTN Ser 102 Sen 19/23.09.22	40.057.200,00	40.058.200,00	0,20
SEK	48.000.000	Nordax Bank AB FRN Ser 101 Sen 19/07.06.22	48.145.920,00	48.276.000,00	0,24
SEK	100.000.000	Nordea Hypotek AB FRN DMTN Ser 5723 Sen 18/24.05.23	102.453.000,00	102.182.000,00	0,51
SEK	60.000.000	Nordic Entertainment Gr AB FRN DMTN Sen 19/23.05.22	60.000.000,00	60.332.700,00	0,30
SEK	30.000.000	Nordic Entertainment Gr AB FRN DMTN Sen 19/23.05.24	30.002.400,00	30.260.550,00	0,15
SEK	30.000.000	Nordisk Bergteknik AB FRN Sen Reg S 19/26.06.23	30.037.500,00	30.262.500,00	0,15
SEK	40.000.000	NP3 Fastigheter AB FRN Sen 19/13.03.23	40.000.000,00	40.525.000,00	0,20
SEK	90.000.000	Nykredit Realkredit AS FRN Ser 32H/H Reg S 19/01.04.23	91.984.800,00	91.695.150,00	0,46
SEK	240.000.000	Nykredit Realkredit AS FRN Ser 32H/H Sen 19/01.10.22	245.004.000,00	243.898.800,01	1,22
SEK	115.000.000	Offentliga Hus I Norden AB FRN DMTN Sen 19/27.03.23	115.350.020,00	117.569.675,00	0,59
SEK	35.000.000	Offentliga Hus I Norden AB VAR Sub Reg S 19/07,01.Perpetual	35.093.750,00	35.992.775,00	0,18
SEK	70.000.000	Realkredit Danmark A/S FRN Ser RD15G3OK20RF/T 16/01.10.20	70.539.000,00	70.264.600,01	0,35
SEK	200.000.000	RSA Insurance Group Plc FRN Sub RegS Conv 17/27,06.Perpetual	202.724.298,78	210.000.000,00	1,05
SEK	70.000.000	Sagax AB FRN Sen 17/15.02.22	70.091.708,86	71.500.800,00	0,36
SEK	50.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB FRN EMTN 19/06.09.23	50.000.000,00	50.065.000,00	0,25
SEK	75.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB FRN EMTN Sen Reg S 19/22.05.23	75.000.000,00	75.882.375,00	0,38
SEK	80.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB FRN Sen 19/14.02.24	80.000.000,00	86.439.200,00	0,43
SEK	75.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR EMTN Sen 19/04.07.22	75.000.000,00	75.604.875,00	0,38
SEK	160.000.000	Samhallsbyggnadsbolag i AB VAR Jun Sub 19/28,01.Perpetual	160.000.000,00	157.876.000,00	0,79
SEK	80.000.000	Sampo Plc FRN EMTN Sen 18/23.05.22	80.647.200,00	80.580.000,00	0,40
SEK	22.500.000	Sanolium AB FRN Sen 19/26.09.24	22.500.000,00	23.062.500,00	0,12
SEK	20.000.000	SBAB Bank AB FRN Jun Sub 19/05,12.Perpetual	20.000.000,00	20.522.100,00	0,10
SEK	75.000.000	Scania CV AB FRN EMTN Ser 62 16/06.09.21	75.000.000,00	75.959.250,00	0,38
SEK	40.000.000	Sinch AB FRN Sen 19/27.11.24	40.000.000,00	40.651.800,00	0,20
SEK	212.000.000	Sirius International Group Ltd FRN Sub 17/22.09.47	212.028.648,65	211.735.000,00	1,06
SEK	50.000.000	Skandiabanken AB FRN Ser 512 17/02.03.22	50.722.500,00	50.710.500,00	0,25
SEK	80.000.000	Skandiabanken AB FRN Ser 518 DMTN 19/24.08.22	81.652.800,00	81.356.000,00	0,41
SEK	130.000.000	Skandiabanken AB FRN Ser 519 19/24.04.24	133.099.700,00	133.003.650,00	0,67
SEK	147.000.000	Swedish Covered Bond 0,75% EMTN Sen 19/28.03.24	146.576.640,00	148.474.410,00	0,74
SEK	60.000.000	Skanska Financial Serv AB FRN DMTN Sen 18/24.05.23	60.000.000,00	60.167.700,00	0,30
SEK	50.000.000	Sparebank 1 Naeringskredit AS FRN SerSBNK15 Sen 18/15.12.22	50.780.500,00	50.735.750,00	0,25
SEK	150.000.000	Stadshypotek AB FRN DMTN Ser SH2016 Sen 18/03.05.21	154.645.500,00	152.064.750,00	0,76
SEK	150.000.000	Stadshypotek AB FRN EMTN SH 2015/1 Sen 18/03.09.20	151.113.100,00	150.999.000,00	0,76
SEK	44.000.000	Stockholm Exergi Holding AB 0,893% MTN Sen 19/11.09.26	44.000.000,00	42.747.980,00	0,21
SEK	90.000.000	Stockholm Exergi Holding AB FRN MTN Sen 17/24.02.25	90.362.230,00	91.425.150,00	0,46
SEK	44.000.000	Stockholm Exergi Holding AB VAR Ser DOM Sen 19/11.09.23	44.264.880,00	44.304.920,00	0,22
SEK	90.000.000	Stora Enso Oyj FRN EMTN Sen Reg S 19/20.02.24	90.458.640,00	92.102.850,00	0,46
SEK	40.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 17/21.11.47	40.000.000,00	39.969.800,00	0,20
SEK	60.000.000	Storebrand Livsforsikring AS FRN Sub 19/16.09.49	60.000.000,00	60.452.400,00	0,30
SEK	190.000.000	Storebrand Livsforsikring AS VAR Sub 18/27.03.48	189.191.500,00	189.804.300,00	0,95
SEK	60.000.000	Sveaskog AB 1,125% Ser DMTN Sen 19/16.10.24	59.760.000,00	60.460.800,00	0,30
SEK	40.000.000	Swedavia AB VAR Jun Sub 19/26,02 Perpetual	40.000.000,00	40.229.800,00	0,20
SEK	170.000.000	Swedbank Mortgage AB FRN Ser 192FR Sen 18/15.03.23	176.359.700,00	174.676.700,00	0,87
SEK	50.000.000	Swedish Covered Bond Corp FRN EMTN Ser 091 Sen 16/15.09.21	51.061.000,00	50.597.750,00	0,25

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

### Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) per 31. Dezember 2019

Währung	Anzahl / Nominalwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamtnetto- vermögens
SEK	50.000.000	Swedish Covered Bond Corp FRN EMTN Ser 101 Sen 17/08.05.24	51.417.000,00	51.276.750,00	0,26
SEK	30.000.000	Tele2 AB FRN EMTN Sen 16/16.03.22	30.360.228,00	30.757.050,00	0,15
SEK	75.000.000	Tele2 AB FRN EMTN Sen 17/24.02.23	75.251.166,67	77.039.250,00	0,39
SEK	20.000.000	Telenor ASA 1,125% EMTN Ser 60 Sen Reg S 19/19.03.24	20.336.593,60	20.183.500,00	0,10
SEK	220.000.000	Telenor ASA FRN EMTN Sen Reg S 19/19.03.24	220.115.370,00	222.082.300,00	1,11
SEK	50.000.000	Telenor ASA FRN EMTN Sen Reg S 19/20.09.21	50.003.640,00	50.126.000,00	0,25
SEK	150.000.000	Telia Co AB FRN EMTN Ser 87 Sen Reg S 13/08.11.23	152.182.800,00	152.330.250,00	0,76
SEK	120.000.000	Telia Co AB Step-up FRN Sub Reg S 17/04.10.77	120.797.865,30	123.817.200,00	0,62
SEK	26.000.000	Tryg Forsikring AS FRN Jr Sub 18/26.07.Perpetual	25.760.000,00	25.935.000,00	0,13
SEK	120.000.000	Tryg Forsikring AS FRN Sub 16/26.05.46	121.120.000,00	122.324.400,00	0,61
SEK	210.000.000	Velliv Pension & Livsforsi FRN Sub 18/08.06.28	209.780.000,00	210.304.500,00	1,05
SEK	47.000.000	Vostok New Ventures Ltd 5,75% 19/04.10.22	47.495.125,00	48.057.500,00	0,24
SEK	34.400.000	Zengun Group AB FRN Sk 19/23.05.22	34.235.000,00	35.346.000,00	0,18
			<u>9.351.808.740,05</u>	<u>9.426.895.100,02</u>	<u>47,14</u>
USD	10.500.000	Bayport Management Ltd 11,5% Sen Reg S 19/14.06.22	103.352.535,54	104.305.221,57	0,52
USD	11.000.000	Borealis Finance LLC 7,5% 144A 17/16.11.22	93.935.825,99	97.559.811,25	0,49
USD	7.000.000	Chembulk Holding LLC 8% Sen 18/02.02.23	58.402.366,73	59.298.767,50	0,30
USD	8.000.000	DNB Bank ASA VAR Jun Sub Reg S 15/26.03.Perpetual	71.592.539,44	75.317.203,94	0,38
USD	5.000.000	DNB Bank ASA VAR Jun Sub Reg S 16/26.03.Perpetual	45.629.192,42	49.715.253,59	0,25
USD	8.600.000	DOF Subsea ASA 9,5% Sen 17/14.03.22	75.651.294,20	55.142.705,50	0,28
USD	11.350.000	GasLog Ltd 8,875% Sen 17/22.03.22	106.571.709,56	109.612.192,14	0,55
USD	9.200.000	Golar LNG Partners LP FRN 15/22.05.20	76.293.491,86	85.363.079,75	0,43
USD	8.800.000	Golar LNG Partners LP FRN Sen 17/18.05.21	76.621.160,07	81.617.456,96	0,41
USD	14.200.000	MPC Container Ships AS FRN 17/22.09.22	113.606.516,03	131.091.462,37	0,66
USD	8.000.000	Nova Austral SA 8,25% 17/26.05.21	69.728.708,76	40.062.940,00	0,20
USD	8.000.000	Ocean Yield ASA FRN Sub 19/10.12.Perpetual	77.352.799,99	75.445.630,00	0,38
USD	6.000.000	Okea ASA FRN Sen 18/28.06.23	59.297.313,18	58.128.705,00	0,29
USD	10.000.000	Songa Container AS FRN 18/14.12.21	91.842.862,43	91.498.887,50	0,46
USD	3.800.000	Svenska Handelsbanken AB VAR Ser 325 Sub 15/01.03.Perpetual	31.932.199,80	36.257.110,46	0,18
USD	9.400.000	Teekay Shuttle Tankers LLC 7,125% Sen 17/15.08.22	75.919.417,37	89.088.558,75	0,45
USD	10.000.000	Teekay Shuttle Tankers LLC FRN Sen 19/18.10.2024	98.533.000,29	93.722.006,25	0,47
USD	9.100.000	Vizrt Group AS FRN Ser VIZG01 Sen 15/13.03.21	87.806.958,94	86.245.306,87	0,43
USD	7.000.000	Walnut Bidco Plc 9,125% Sen Reg S 19/01.08.24	66.338.649,84	69.485.378,43	0,35
USD	7.400.000	Welltec AS 9,5% Sen Reg S 17/01.12.22	67.851.916,00	69.094.530,75	0,35
			<u>1.548.260.458,44</u>	<u>1.558.052.208,58</u>	<u>7,83</u>
<b>Summe der Anleihen</b>			<u>17.861.972.655,62</u>	<u>18.059.718.946,61</u>	<u>90,39</u>
<b><u>An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	500.000	Aker BP ASA 4,75% Sen 144A 19/15.06.24	4.903.097,03	4.884.847,13	0,02
USD	4.800.000	Aker BP ASA 4,75% Sen Reg S 19/15.06.24	47.215.340,74	46.901.272,00	0,23
USD	6.700.000	Aker BP ASA 5,875% Sen 144A 18/31.03.25	63.511.412,20	66.505.238,60	0,33
USD	4.700.000	Aker BP ASA 6% Sen Reg S 17/01.07.22	40.634.790,12	45.376.432,50	0,23
USD	8.000.000	Siccar Point Energy Bonds PLC 9% 18/31.01.23	75.110.976,61	80.125.880,00	0,40
USD	3.000.000	Teekay Corp 9,25% Sen Reg S 19/15.11.22	28.653.600,00	29.450.473,13	0,15
USD	500.000	Welltec AS 9,5% Sen 144A 17/01.12.22	4.583.640,20	4.697.800,94	0,02
<b>Summe der Anleihen</b>			<u>264.612.856,90</u>	<u>277.941.944,30</u>	<u>1,38</u>
<b><u>Sonstige Wertpapiere</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	4.500.000	Ahlstrom-Munksjo Oyj VAR Sub 19/13.12.Perpetual	47.436.793,15	47.586.216,63	0,24
EUR	12.700.000	Special Inv Fd eQ Finnish RE 2,75% 19/29.01.24	136.030.244,33	135.466.694,40	0,68
			<u>183.467.037,48</u>	<u>183.052.911,03</u>	<u>0,92</u>
NOK	10.000.000	Otiga Group AS FRN 19/08.07.22	10.982.230,33	10.755.645,69	0,05
SEK	236.957.174,58	Bergvik Skog AB 8,5% MTN Sub 04/24.03.34	279.695.910,22	257.508.470,33	1,29
SEK	50.000.000	Host Property AB FRN Sen Reg S 19/28.11.22	50.024.000,00	49.937.500,00	0,25
SEK	60.000.000	Ilija Batljan Invest AB FRN Sen 19/27.09.22	60.100.000,00	60.675.000,00	0,30
SEK	40.000.000	Klarna Bank AB FRN Sub 18/05.07.28	40.149.999,34	40.874.800,00	0,20
SEK	100.000.000	Kraftringen Energi AB FRN Ser 10 Sen 17/13.09.22	100.123.750,00	101.057.000,00	0,51

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.



## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung)  
per 31. Dezember 2019

Währung	Anzahl / Nominalwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamtnetto- vermögens
SEK	50.000.000	Kraftringen Energi AB FRN Ser 11 Sen 18/06.12.23	50.541.500,00	50.511.750,00	0,25
SEK	31.030.695	Swedish ATP Management AB FRN Sen 19/15.08.22	28.833.666,00	24.979.709,48	0,12
			609.468.825,56	585.544.229,81	2,92
		<b>Summe der Anleihen</b>	803.918.093,37	779.352.786,53	3,89
		<b>Notleidende Anleihen</b>			
NOK	630.427	Atlantic Offshore AS 0% 13/16,12.Perpetual	0,00	0,00	0,00
		<b>Summe der notleidenden Anleihen</b>	0,00	0,00	0,00
		<b><u>Offene Investmentfonds</u></b>			
		<b>Investmentfonds (OGAW)</b>			
SEK	34.210,150904	Carnegie Investment Grade Units A SEK Dist	40.000.000,00	40.170.766,81	0,20
		<b>Summe der Investmentfonds (OGAW)</b>	40.000.000,00	40.170.766,81	0,20
		Summe der Wertpapieranlagen	18.970.503.605,89	19.157.184.444,25	95,86
		Barmittel und Barsicherheiten bei Banken		831.439.492,83	4,16
		Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)		-3.239.182,95	-0,02
		Gesamtsumme		19.985.384.754,13	100,00

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern  
per 31. Dezember 2019

### Gliederung nach Wirtschaftszweigen

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzdienstleister	43,43 %
Immobilien	14,30 %
Industrie	8,55 %
Energie	7,00 %
Telekommunikationsdienste	5,24 %
Rohstoffe	4,51 %
Versorger	4,35 %
Zyklische Konsumgüter	2,58 %
Technologie	2,18 %
Nicht-zyklische Konsumgüter	2,07 %
Investmentfonds	0,81 %
Gesundheitswesen	0,56 %
Gebietskörperschaften	0,28 %
Gesamtsumme	<u>95,86 %</u>

### Geografische Gliederung

(nach Sitzstaat des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

Schweden	45,50 %
Norwegen	21,92 %
Dänemark	10,57 %
Marshallinseln	4,06 %
Finnland	2,85 %
Vereinigtes Königreich	2,12 %
Bermuda	2,01 %
Niederlande	1,69 %
Luxemburg	1,30 %
Malta	1,04 %
Jersey	0,97 %
Island	0,70 %
Mauritius	0,52 %
Deutschland	0,26 %
Chile	0,20 %
Bahamas	0,15 %
Gesamtsumme	<u>95,86 %</u>

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

### Nettovermögensausweis (in SEK)

per 31. Dezember 2019

#### Aktiva

Wertpapiere zum Marktwert	1.051.182.276,69
Liquide Mittel bei Banken	33.963.153,04
Barsicherheiten bei Banken für OTC-Derivate	13.128.972,69
Forderungen für ausgegebene Anteile	3.194.047,00
Ausstehende Portfolioerträge	11.288.828,30
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenforwards	10.026.741,13
Summe der Aktiva	1.122.784.018,85

#### Passiva

Barsicherheiten bei Banken für OTC-Derivate	12.127.751,54
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Anteile	139.400,72
Zahlbare Aufwendungen	2.156.644,99
Summe der Passiva	14.423.797,25
Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	1.108.360.221,60

### Nettovermögen pro Anteilsklasse

<u>Anteilsklasse</u>	<u>Anzahl Anteile</u>	<u>Klassen- währung</u>	<u>NIW pro Anteil in der Klassenwährung</u>	<u>Nettovermögen pro Anteilsklasse (in SEK)</u>
1 (SEK)	786.761,611197	SEK	106,3198	83.648.333,92
1 (SEK) Ausschüttend	92.249,638583	SEK	101,6558	9.377.712,22
3 (NOK)	29.316,938007	NOK	114,8794	3.586.541,12
3 (SEK)	8.783.094,961414	SEK	111,6456	980.594.035,79
3 (SEK) Ausschüttend	306.472,332972	SEK	101,6522	31.153.598,55
				1.108.360.221,60

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und sonstige Veränderungen des Nettovermögens (in SEK)

vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

#### Ertrag

Nettozinsertag auf Anleihen und andere Schuldpapiere	47.728.275,44
Zinsertrag auf Bankguthaben	50.253,80
Sonstige Erträge	192.875,04
Summe der Erträge	47.971.404,28

#### Aufwand

Verwaltungsgebühren	5.784.930,21
Performancegebühren	8.146.695,13
Depotbankgebühren	124.469,43
Bankspesen und sonstige Gebühren	314,87
Transaktionsgebühren	67.433,72
Kosten der Zentralverwaltungsstelle	622.138,12
Gebühren für Fachberater	120.008,79
Sonstige administrative Kosten	114.195,73
Zeichnungssteuer („taxe d'abonnement“)	406.516,90
Bankzinsen	149.685,38
Sonstige Aufwendungen	292,25
Summe der Aufwendungen	15.536.680,53

Nettoanlagenertrag	32.434.723,75
--------------------	---------------

#### Realisierter Reingewinn (-verlust)

- aus dem Wertpapierportfolio	17.287.000,37
- aus Devisenforwards	-11.885.766,38
- aus Devisengeschäften	112.542,72
Realisiertes Ergebnis	37.948.500,46

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

- aus dem Wertpapierportfolio	5.646.065,38
- aus Devisenforwards	6.067.413,30
Geschäftsergebnis	49.661.979,14

Dividendenausschüttung	-481.177,53
------------------------	-------------

Anteilszeichnungen	959.323.653,89
--------------------	----------------

Anteilsrücknahmen	-223.592.099,03
-------------------	-----------------

Veränderungen des Nettovermögens, insgesamt	784.912.356,47
---	----------------

Nettovermögen zu Beginn des Berichtsjahres	323.447.865,13
--	----------------

Nettovermögen am Ende des Berichtsjahres	1.108.360.221,60
--	------------------

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

### Statistische Angaben (in SEK)

per 31. Dezember 2019

Gesamtnettovermögen	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
	SEK	176.149.764,92	323.447.865,13	1.108.360.221,60

Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
1 (SEK)	SEK	-	-	106,3198
1 (SEK) Ausschüttend	SEK	99,9952	98,2328	101,6558
3 (NOK)	NOK	101,1795	104,8464	114,8794
3 (SEK)	SEK	100,9196	103,4195	111,6456
3 (SEK) Ausschüttend	SEK	100,5913	98,5201	101,6522

Jahresperformance pro Anteil (in %)	Währung	31.12.2018	31.12.2019
1 (SEK) Ausschüttend	SEK	2,79	8,24
3 (NOK)	NOK	3,62	9,57
3 (SEK)	SEK	2,48	7,95
3 (SEK) Ausschüttend	SEK	2,46	7,91

Anzahl Anteile	im Umlauf zu Beginn des Berichtsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Berichtsjahres
1 (SEK)	-	998.395,421996	-211.633,810799	786.761,611197
1 (SEK) Ausschüttend	108.709,782139	50.264,770396	-66.724,913952	92.249,638583
3 (NOK)	20.000,000000	9.316,938007	-	29.316,938007
3 (SEK)	2.991.176,768422	7.598.035,070838	-1.806.116,877846	8.783.094,961414
3 (SEK) Ausschüttend	12.935,154710	301.371,959402	-7.834,781140	306.472,332972

TER pro Anteil per 31.12.2019	davon Performancegebühr (in %)	(in %)
1 (SEK)	*	1,08
1 (SEK) Ausschüttend		1,31
3 (NOK)		1,14
3 (SEK)		1,15
3 (SEK) Ausschüttend		1,07

\* annualisierte TER

Dividendenausschüttung	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Dividende-Datum
1 (SEK) Ausschüttend	SEK	1,125	30.01.2019
1 (SEK) Ausschüttend	SEK	1,125	24.04.2019
1 (SEK) Ausschüttend	SEK	1,125	31.07.2019
1 (SEK) Ausschüttend	SEK	1,125	30.10.2019
3 (SEK) Ausschüttend	SEK	1,125	30.01.2019
3 (SEK) Ausschüttend	SEK	1,125	24.04.2019
3 (SEK) Ausschüttend	SEK	1,125	31.07.2019
3 (SEK) Ausschüttend	SEK	1,125	30.10.2019

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

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

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

### Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) per 31. Dezember 2019

Währung	Anzahl / Nominalwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamtnetto- vermögens
<b>Wertpapieranlagen</b>					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	1.500.000	Aspire Global Plc FRN Sen 18/03.04.21	15.768.035,86	15.960.594,40	1,44
EUR	2.450.000	Axactor SE FRN Sen 18/23.06.21	26.079.085,94	26.487.361,75	2,39
EUR	600.000	B2 Holding ASA FRN Sen 17/14.11.22	5.859.541,18	5.928.198,26	0,54
EUR	1.800.000	B2 Holding ASA FRN Sen 18/23.05.23	18.041.249,20	17.686.703,12	1,60
EUR	1.500.000	B2 Holding ASA FRN Sen 19/28.05.24	15.751.552,73	15.311.530,23	1,38
EUR	200.000	B2Holding ASA FRN Sen 16/04.10.21	2.180.706,62	2.196.387,97	0,20
EUR	1.500.000	BidCo af 28042017 A/S FRN Sen 19/21.10.24	16.164.461,71	15.763.550,03	1,42
EUR	2.400.000	Catena Media Plc FRN Sen 18/02.03.21	23.893.011,61	23.393.108,24	2,11
EUR	800.000	Cembrit Group A/S FRN Sen 17/20.03.21	7.897.030,13	8.323.154,42	0,75
EUR	2.750.000	CentralNic Group PLC FRN EMTN 19/03.07.23	29.630.054,41	29.766.836,96	2,69
EUR	800.000	DDM Debt AB 8% 17/11.12.20	8.455.811,83	8.575.371,22	0,77
EUR	200.000	DDM Debt AB FRN Sen 144A 19/08.04.22	2.088.381,24	2.143.842,80	0,19
EUR	1.000.000	Dsv Miljo AS FRN Sen 17/10.05.21	10.459.338,41	10.561.578,52	0,95
EUR	1.200.000	East Renewable AB 13,5% Sen 19/21.05.21	12.576.947,38	12.484.731,62	1,13
EUR	800.000	Etrion Corp 7,25% 18/26.05.21	8.386.416,81	8.638.425,41	0,78
EUR	2.100.000	European Energy AS FRN Sen 19/20.09.23	22.519.849,79	23.172.418,54	2,09
EUR	600.000	Fiven AS FRN Sen 19/05.04.22	6.321.721,15	6.163.548,06	0,56
EUR	1.100.000	Frontmatec Group ApS FRN 19/10.10.24	11.915.176,80	11.776.685,50	1,06
EUR	700.000	Gambling.com Group Ltd 10,5% EMTN Sen 18/22.10.21	7.379.032,64	7.411.495,77	0,67
EUR	200.000	Garfunkelux Holdco 3 SA 7,5% Reg S Sen 15/01.08.22	2.096.147,39	2.107.050,67	0,19
EUR	200.000	Garfunkelux Holdco 3 SA FRN Sen Reg S 18/01.09.23	1.946.626,84	1.910.237,50	0,17
EUR	2.300.000	GG St Kongensgad 100 og 106 PS FRN 19/16.11.20	24.612.451,30	24.533.338,35	2,21
EUR	500.000	Hoist Finance AB VAR 18/07.06.Perpetual	5.083.865,84	5.254.516,68	0,47
EUR	400.000	Hoist Finance AB VAR Sub 16/Perpetual	4.123.422,24	4.182.595,27	0,38
EUR	1.100.000	Independent Oil And Gas PLC FRN 19/30.09.24	11.734.285,56	11.559.936,69	1,04
EUR	900.000	Infront ASA FRN 19/15.05.23	9.201.724,87	9.694.583,27	0,88
EUR	1.100.000	Jacob Holm & Sonner Hg A/S FRN Sen 17/31.03.22	10.931.862,32	10.953.040,01	0,99
EUR	1.300.000	Norske Skog ASA FRN Sen 19/14.06.22	14.185.476,17	14.080.134,24	1,27
EUR	1.200.000	Quant AB FRN Sen 18/15.02.23	8.748.168,31	8.827.588,01	0,80
EUR	600.000	Sand Hill Petroleum BV 9% Ser SAHI01 PRO Sen 18/13.04.22	6.426.264,35	5.674.878,01	0,51
EUR	500.000	Selecta Group BV 5,875% Sen Reg S 18/01.02.24	5.503.884,73	5.414.595,52	0,49
EUR	500.000	Selecta Group BV FRN Sen Reg S 18/01.02.24	5.395.433,80	5.302.753,13	0,48
EUR	2.100.000	SGL TransGroup Istl AS FRN Sen 19/04.11.24	22.493.540,17	22.179.314,88	2,00
EUR	700.000	TEMPTON Personalldie GmbH FRN 19/09.10.23	7.507.957,94	7.448.277,38	0,67
EUR	1.800.000	Transcom Holding AB 6,5% 18/22.03.23	18.119.956,05	18.223.073,68	1,64
EUR	3.100.000	Tulip Oil Netherlands Off BV FRN 17/25.10.22	33.255.165,67	34.369.793,57	3,10
EUR	900.000	Walnut Bidco Plc 6,75% Sen Reg S 19/01.08.24	9.494.340,18	10.131.123,25	0,91
			452.227.979,17	453.592.352,93	40,92
NOK	10.000.000	Benchmark Hgs PLC FRN 19/21.06.23	10.752.779,98	10.276.433,74	0,93
NOK	20.000.000	Chip Bidco AS FRN Sen 19/13.12.24	19.832.490,14	21.404.799,83	1,93
NOK	4.000.000	DOF Subsea ASA FRN Sen 18/27.11.23	4.238.650,97	2.768.780,08	0,25
NOK	13.000.000	Hi Bidco AS FRN 17/30.01.23	13.569.613,53	8.306.340,23	0,75
NOK	3.000.000	Hi Bidco AS FRN 17/30.10.22	3.152.321,97	2.412.033,42	0,22
NOK	20.000.000	Ice Gr Scandinavia Holdings AS FRN Sen 19/10.10.23	21.367.922,55	21.218.439,63	1,91
NOK	13.500.000	Ice Group ASA FRN 17/12.10.21	14.533.239,77	14.556.062,57	1,31
			87.447.018,91	80.942.889,50	7,30
SEK	16.250.000	AE4 2017 Sweden AB FRN 19/08.11.24	15.837.493,75	16.250.000,00	1,47
SEK	3.000.000	ALM Equity AB FRN Sen 17/19.05.21	2.840.000,25	2.925.000,00	0,26
SEK	6.000.000	ALM Equity AB FRN Ser 1 Sen Reg S 16/18.03.20	5.855.995,50	6.030.000,00	0,54
SEK	4.000.000	Avida Finans AB FRN Sub 18/06.11.28	4.030.000,00	4.090.000,00	0,37
SEK	10.000.000	Avida Finans AB VAR 19/26.09.Perpetual	10.000.000,00	10.437.500,00	0,94
SEK	9.000.000	BMST Intressenter AB FRN Sen 17/19.06.22	9.163.214,29	9.315.000,00	0,84
SEK	25.000.000	Cabonline Group Holding AB FRN DMTN 19/09.12.22	25.000.000,00	25.093.750,00	2,26
SEK	9.000.000	FNG Nordic AB FRN 19/25.07.24	8.685.000,00	9.157.500,00	0,83
SEK	3.000.000	Gaming Innovation Group Ltd 7% Sen Reg S 144A 17/06.03.20	3.035.875,00	2.932.500,00	0,27
SEK	17.500.000	Gaming Innovation Group Ltd FRN Sen 19/28.06.22	17.500.000,00	16.931.250,00	1,53
SEK	11.250.000	Heimstaden AB VAR Sub 19/11.07.Perpetual	11.275.000,00	11.587.500,00	1,05
SEK	16.250.000	Idun Industrier AB FRN MTN Sen 19/26.02.24	16.250.000,00	16.531.775,00	1,49

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

### Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung) per 31. Dezember 2019

Währung	Anzahl / Nominalwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamtnetto- vermögens
SEK	10.000.000	Lendify Technology AB FRN 18/08.05.21	10.110.000,00	10.175.000,00	0,92
SEK	15.000.000	Logent AB FRN DMTN Sen 19/31.10.24	15.000.000,00	15.111.750,00	1,36
SEK	2.000.000	Magnolia Bostad AB FRN Sen 18/03.10.22	2.000.000,00	1.900.000,00	0,17
SEK	4.000.000	Marginalen Bank Bankaktiebolag FRN Sub 19/28.08.29	4.000.000,00	4.016.160,00	0,36
SEK	5.000.000	Marginalen Bank Bankaktiebolag VAR Sub 14/09,04.Perpetual	5.175.000,00	5.181.250,00	0,47
SEK	10.000.000	Midsummer AB FRN 19/25.04.23	10.000.000,00	9.900.000,00	0,89
SEK	11.000.000	Net Gaming Europe AB FRN 17/14.09.20	11.110.000,00	10.587.500,00	0,96
SEK	18.000.000	Nivika Fastigheter AB FRN Sen 18/29.11.21	18.037.500,00	18.512.190,00	1,67
SEK	10.000.000	Nordisk Bergteknik AB FRN Sen Reg S 19/26.06.23	10.012.500,00	10.087.500,00	0,91
SEK	27.500.000	Offentliga Hus I Norden AB VAR Sub Reg S 19/07,01.Perpetual	27.641.250,00	28.280.037,50	2,55
SEK	11.250.000	Toadman Interactive AB 12% Sen 19/17.06.22	11.587.500,00	11.812.500,00	1,07
SEK	10.000.000	Vostok New Ventures Ltd 5,75% 19/04.10.22	10.024.375,00	10.225.000,00	0,92
SEK	27.200.000	Zengun Group AB FRN Sk 19/23.05.22	27.221.000,00	27.948.000,00	2,52
			291.391.703,79	295.018.662,50	26,62
USD	500.000	Bayport Management Ltd 10,5% Sub 19/19.12.22	4.690.899,99	4.697.800,94	0,42
USD	1.600.000	Bayport Management Ltd 11,5% Sen Reg S 19/14.06.22	15.837.341,26	15.894.129,00	1,43
USD	500.000	Borealis Finance LLC 7,5% 144A 17/16.11.22	4.343.664,34	4.434.536,88	0,40
USD	1.200.000	Chembulk Holding LLC 8% Sen 18/02.02.23	10.808.194,78	10.165.503,00	0,92
USD	200.000	DOF Subsea ASA 9,5% Sen 17/14.03.22	1.615.582,40	1.282.388,50	0,12
USD	200.000	Golar LNG Partners LP FRN 15/22.05.20	1.798.947,91	1.855.719,12	0,17
USD	1.400.000	Navig8 Topco Holdings INC 12% Sen Reg S 144A 19/03.05.23	12.958.544,03	12.973.653,00	1,17
USD	800.000	Norwegian Energy Co ASA 9% 19/17.06.26	7.593.040,01	7.544.563,00	0,68
USD	300.000	Nova Austral SA 8,25% 17/26.05.21	2.502.927,50	1.502.360,25	0,14
USD	1.000.000	Ocean Yield ASA FRN Sub 19/10,12.Perpetual	9.669.100,00	9.430.703,75	0,85
USD	1.000.000	Songa Container AS FRN 18/14.12.21	9.226.358,96	9.149.888,75	0,83
USD	1.000.000	Teekay Shuttle Tankers LLC FRN Sen 19/18.10.2024	9.853.300,03	9.372.200,63	0,85
USD	1.000.000	Walnut Bidco Plc 9,125% Sen Reg S 19/01.08.24	9.476.949,98	9.926.482,63	0,90
USD	500.000	Welltec AS 9,5% Sen Reg S 17/01.12.22	4.588.849,99	4.668.549,38	0,42
			104.963.701,18	102.898.478,83	9,30
<b>Summe der Anleihen</b>			936.030.403,05	932.452.383,76	84,14
<b>Notleidende Anleihen</b>					
SEK	2.000.000	Future Gaming Gr International 9,75% Sen Reg S 17/08.12.20	2.000.000,00	1.780.000,00	0,16
<b>Summe der notleidenden Anleihen</b>			2.000.000,00	1.780.000,00	0,16
<b><u>An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	650.000	Verisure Midholding AB 5,75% Sen Reg S 17/01.12.23	6.665.177,43	7.056.392,90	0,64
GBP	400.000	Garfunkelux Holdco 2 SA 11% Reg S Sen 15/01.11.23	4.645.425,98	4.908.404,90	0,44
NOK	8.000.000	AS Green Cube Innovation FRN 19/31.05.22	8.824.025,65	8.263.743,61	0,75
USD	700.000	Enquest Plc VAR TOG PIK EMTN Reg S Sen Sub 16/15.04.22	5.286.980,43	5.759.810,51	0,52
USD	800.000	Siccar Point Energy Bonds PLC 9% 18/31.01.23	7.510.781,70	8.012.588,00	0,72
USD	500.000	Teekay Corp 9,25% Sen Reg S 19/15.11.22	4.775.600,00	4.908.412,19	0,44
USD	500.000	Welltec AS 9,5% Sen 144A 17/01.12.22	4.583.640,20	4.697.800,94	0,42
			22.157.002,33	23.378.611,64	2,10
<b>Summe der Anleihen</b>			42.291.631,39	43.607.153,05	3,93
<b><u>Sonstige Wertpapiere</u></b>					
<b>Aktien</b>					
SEK	600.000	CHR Bygga Bostader Hg AB Pref A Reg	600,00	0,00	0,00
<b>Summe der Aktien</b>			600,00	0,00	0,00
<b>Anleihen</b>					
EUR	340.000	Ahlstrom-Munksjo Oyj VAR Sub 19/13,12.Perpetual	3.584.113,26	3.595.403,04	0,32
EUR	1.500.000	Secto Auto Group Oy FRN Sen 19/27.11.22	15.936.546,59	15.724.141,15	1,42

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

Anlagenbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK) (Fortsetzung)  
per 31. Dezember 2019

Währung	Anzahl / Nominalwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamtnetto- vermögens
			19.520.659,85	19.319.544,19	1,74
NOK	10.000.000	Otiga Group AS FRN 19/08.07.22	10.992.208,57	10.755.645,69	0,97
SEK	5.000.000	Corpia SPV 1 AB FRN Ser DMTN 19/17.12.22	5.000.000,00	5.025.000,00	0,45
SEK	14.000.000	Host Property AB FRN Sen Reg S 19/28.11.22	14.005.000,00	13.982.500,00	1,26
SEK	16.000.000	Ilija Batljan Invest AB FRN Sen 19/27.09.22	16.040.000,00	16.180.000,00	1,46
SEK	7.500.000	Stillfront Group AB FRN Sen Reg S 19/26.06.24	7.513.125,00	7.720.050,00	0,70
			42.558.125,00	42.907.550,00	3,87
<b>Summe der Anleihen</b>			73.070.993,42	72.982.739,88	6,58
<b>Optionsscheine und Bezugsrechte</b>					
SEK	4.090.908	Future Gaming Gr International Call Wts Ser TO 1 31.12.19	0,00	0,00	0,00
SEK	600	Lendify Tec AB Call Wts 18/07.06.21	0,01	360.000,00	0,03
<b>Summe der Optionsscheine und Bezugsrechte</b>			0,01	360.000,00	0,03
Summe der Wertpapieranlagen			1.053.393.627,87	1.051.182.276,69	94,84
Barmittel und Barsicherheiten bei Banken				47.092.125,73	4,25
Sonstige Nettovermögenswerte / (-verbindlichkeiten)				10.085.819,18	0,91
Gesamtsumme				1.108.360.221,60	100,00

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.



## CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

### Gliederung der Anlagen nach Wirtschaftszweigen und Ländern per 31. Dezember 2019

#### Gliederung nach Wirtschaftszweigen

(in Prozent des Nettovermögens)

Finanzdienstleister	37,02 %
Energie	11,29 %
Immobilien	9,71 %
Technologie	8,26 %
Industrie	7,54 %
Nicht-zyklische Konsumgüter	5,32 %
Zyklische Konsumgüter	4,07 %
Rohstoffe	3,45 %
Telekommunikationsdienste	3,22 %
Versorger	2,87 %
Investmentfonds	1,64 %
Zweckgesellschaften (SPV)	0,45 %
Gesamtsumme	<u>94,84 %</u>

#### Geografische Gliederung

(nach Sitzstaat des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

Schweden	36,37 %
Norwegen	19,69 %
Dänemark	12,31 %
Malta	6,02 %
Niederlande	4,58 %
Marshallinseln	3,51 %
Vereinigtes Königreich	3,21 %
Mauritius	1,85 %
Jersey	1,81 %
Finnland	1,74 %
Bermuda	0,92 %
Luxemburg	0,80 %
Kanada	0,78 %
Deutschland	0,67 %
Bahamas	0,44 %
Chile	0,14 %
Gesamtsumme	<u>94,84 %</u>

### Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

#### a) Darstellung des Abschlusses

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

In Übereinstimmung mit dem Prospekt wurde der letzte offizielle Nettoinventarwert für den Handel am 30. Dezember 2019 ermittelt. Für die Zwecke der Rechnungslegung wurde allerdings ein inoffizieller Nettoinventarwert zum 31. Dezember 2019 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 werden entweder zum Nominalwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen oder zu den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Wertpapiere werden im Anlagenbestand zum Anschaffungswert ausgewiesen und die amortisierten Zinsen als ausstehende Portfolioerträge im Nettovermögensausweis. Alle sonstigen Vermögenswerte werden, sofern praktisch durchführbar, ebenso bewertet. Kurzfristige Anlagen mit einer Restlaufzeit von höchstens einem Jahr werden entweder (i) zum Marktwert oder (ii), wenn kein Marktwert verfügbar ist oder dieser nicht repräsentativ ist, zu den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.
- 4) Finanzinstrumente, die nicht an einer Terminbörse, aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden nach Vorschrift des Verwaltungsrats der Gesellschaft in Übereinstimmung mit allgemein anerkannten Grundsätzen zum Abrechnungskurs bewertet, wobei die Grundsätze der ordentlichen Buchführung einzuhalten und die marktübliche Praxis und die Interessen der Anteilhaber zu berücksichtigen sind, sofern die vorgenannten Grundsätze den allgemein anerkannten Bewertungsvorschriften entsprechen und vom Abschlussprüfer geprüft werden können.
- 5) Swaps werden anhand des Marktwerts neu bewertet (mark-to-market). Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden im Nettovermögensausweis erfasst. Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) sowie realisierte Gewinne/(Verluste) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den sonstigen Veränderungen des Nettovermögens erfasst.
- 6) Anteile von OGA(W) werden zum letzten verfügbaren Nettoinventarwert angesetzt;
- 7) Ist es aufgrund von besonderen Umständen wie beispielsweise verdecktem Kreditrisiko nicht möglich oder falsch, die Bewertung nach den oben angeführten Regeln vorzunehmen, kann der Verwaltungsrat andere allgemein anerkannte Bewertungsgrundsätze anwenden, die von einem Abschlussprüfer überprüft werden können, um das Gesamtvermögen der Teilfonds angemessen zu bewerten.

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2019

c) Realisierter Nettogewinn/-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 unter 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

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

Am Bilanzstichtag galten die folgenden Wechselkurse:

1	SEK	=	0,1033812	CHF	Swiss Franc
			0,7110945	DKK	Danish Krona
			0,0951562	EUR	Euro
			0,0806339	GBP	Pound Sterling
			0,9390417	NOK	Norwegian Krona
			0,1068319	USD	US Dollar

f) Konsolidierter Abschluss

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

g) Gründungskosten

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

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

h) Investitionserträge

Dividenden werden am Ex-Dividende-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 den sonstigen Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesenen Transaktionskosten bestehen hauptsächlich aus den der Gesellschaft entstandenen Maklergebühren sowie den für die Abwicklung von Transaktionen an die Verwahrstelle gezahlten Gebühren.

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

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2019

#### j) Devisenforwards

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

#### k) Zusätzliche Informationen zum Abschluss

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

Die Anlagen des Teilfonds CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) im schwedischen OGAW CARNEGIE Strategifond (master fund) wurden folglich anhand des Nettoinventarwerts vom 30. Dezember 2019 bewertet. Hätte man stattdessen den inoffiziellen Nettoinventarwert des Master-Fonds zum 31. Dezember 2019 verwendet, der zum Zwecke der Erstellung des Jahresabschlusses ermittelt wurde, dann wäre der Nettoinventarwert des Feeder-Fonds um 0,21 % geringer ausgefallen.

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

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

#### Erläuterung 3 – Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die täglich auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens jedes Teilfonds berechnet wird, und monatlich zahlbar ist. Am Bilanzstichtag betrug die Jahresgebühr für die einzelnen Teilfonds 0,088 %.

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

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

Am Bilanzstichtag galten für die einzelnen Teilfonds die folgenden Gebührensätze:

- CARNEGIE Fonder Portfolio – CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund): 1,25% p.a.,
- CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select :

Klasse	3 (SEK)	3 (NOK)	3 (SEK) ausschüttend	1 (SEK) ausschüttend	1 (SEK)
Gebühr in %	0,85	0,85	0,85	0,50	0,50

- CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond:

Klasse	3 (SEK)	3 (NOK)	3 (EUR)	3 (CHF)	2 (SEK)	1 (SEK) ausschüttend	1 (EUR)	1 (NOK)	1 (SEK)
Gebühr in %	0,95	0,95	0,95	0,95	0,38	0,60	0,60	0,60	0,60*

\*(0,38% bis 8. Oktober 2019)

## **CARNEGIE Fonder Portfolio**

### **Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

per 31. Dezember 2019

Für alle Teilfonds mit Ausnahme des CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund) hat der Anlageverwalter Anspruch auf eine jährliche Researchgebühr in Höhe von 0,04 % des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds. Die Gebühr ist vierteljährlich im Nachhinein zahlbar.

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

Der Master-Fonds erhebt zwar Anlageverwaltungsgebühren vom Feeder-Fonds, erstattet ihm diese aber vollständig zurück (siehe Erläuterung 6).

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

#### **Erläuterung 4 – Performancegebühr**

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

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

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

Zum Bilanzstichtag war beim folgenden Teilfonds eine Performancegebühr fällig:

<u>Teilfonds</u>	<u>Währung</u>	<u>Betrag</u>
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select	SEK	8.146.695,13

#### **Erläuterung 5 – Rückvergütung von Verwaltungsgebühren**

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

#### **Erläuterung 6 – Verwahrstellengebühren**

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

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

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

## **CARNEGIE Fonder Portfolio**

### **Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

per 31. Dezember 2019

---

#### **Erläuterung 7 - Zeichnungssteuer („Taxe d'abonnement“)**

Die Gesellschaft unterliegt luxemburgischem Recht.

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

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

#### **Erläuterung 8 – Feeder-Master-Struktur**

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

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

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

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

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

Die Vereinbarung über den Informationsaustausch zwischen dem Master-Fonds und dem Feeder-Fonds, die Informations- und Kooperationsvereinbarung zwischen der Verwahrstelle des Master-Fonds und der Verwahrstelle des Feeder-Fonds, die Vereinbarung über den Informationsaustausch zwischen dem Abschlussprüfer des Master-Fonds und dem Abschlussprüfer des Feeder-Fonds sowie weitere Informationen wie der Prospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID), der Halbjahres- und der Jahresbericht des Master-Fonds können auf Anfrage am eingetragenen Sitz der Gesellschaft angefordert werden.

Am Bilanzstichtag betrug die vom Master-Fonds für die Anteilsklasse A verrechnete Verwaltungsgebühr 1,50%.

Wie in den Erläuterungen 3 und 6 erklärt, wird diese Gebühr an den Feeder-Fonds zurückerstattet.

Zum Bilanzstichtag hält der Feeder-Fonds 2,63% der Anteile der Klasse A des Master-Fonds.

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2019

#### Erläuterung 9 - Devisenforwards

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

#### CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in SEK)
<b>Devisenforwards im Zusammenhang mit Anteilen der Klasse 3 (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxemburg)</b>					
NOK	2.633.287,54	SEK	2.715.311,81	15.01.2020	87.237,54
NOK	10.508,27	SEK	10.902,96	15.01.2020	280,76
NOK	200.150,15	SEK	208.373,72	15.01.2020	4.641,63
NOK	5.598,41	SEK	5.937,81	15.01.2020	20,45
NOK	62.388,97	SEK	65.678,99	15.01.2020	720,20
NOK	50.000,00	SEK	52.617,95	15.01.2020	595,94
NOK	54.476,52	SEK	57.663,45	15.01.2020	314,70
NOK	11.999,00	SEK	12.597,14	15.01.2020	173,13
					<u>93.984,35</u>

#### CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in SEK)
<b>Devisenforwards (Nordea Bank AB, Schweden)</b>					
DKK	41.000.000,00	SEK	57.682.576,10	10.01.2020	-17.969,66
SEK	17.985.147,50	DKK	12.500.000,00	10.01.2020	404.474,80
SEK	103.293.199,80	EUR	9.500.000,00	10.01.2020	3.450.264,46
SEK	43.022.984,00	NOK	40.000.000,00	10.01.2020	442.556,24
SEK	241.792.096,00	NOK	224.000.000,00	10.01.2020	3.341.700,52
SEK	1.376.217.075,20	EUR	128.000.000,00	14.02.2020	30.273.082,15
SEK	337.230.976,00	EUR	32.000.000,00	14.02.2020	744.977,74
SEK	1.137.791.988,00	NOK	1.080.000.000,00	14.02.2020	-10.148.181,77
SEK	113.914.778,40	USD	12.000.000,00	14.02.2020	1.819.515,67
SEK	1.271.574.163,00	USD	131.000.000,00	14.02.2020	47.867.544,86
SEK	1.691.691.328,00	EUR	160.000.000,00	12.03.2020	8.571.427,47
SEK	1.114.988.436,00	NOK	1.080.000.000,00	12.03.2020	-31.493.629,76
SEK	597.768.040,80	USD	63.000.000,00	12.03.2020	10.045.430,57
					<u>65.301.193,29</u>
<b>Devisenforwards (Skandinaviska Enskilda Bk AB, Schweden)</b>					
SEK	25.588.972,50	DKK	17.500.000,00	10.01.2020	976.030,73
SEK	150.942.484,00	EUR	14.000.000,00	10.01.2020	3.805.526,65
SEK	7.543.482,10	EUR	700.000,00	10.01.2020	186.634,23
SEK	245.514.420,00	EUR	22.500.000,00	10.01.2020	9.044.309,97
SEK	21.543.340,00	NOK	20.000.000,00	10.01.2020	253.126,12
SEK	9.652.985,00	USD	1.000.000,00	14.02.2020	311.713,11
SEK	10.448.880,00	EUR	1.000.000,00	12.03.2020	-70.619,38
SEK	26.109.715,00	EUR	2.500.000,00	12.03.2020	-189.033,45
SEK	94.821.050,00	USD	10.000.000,00	12.03.2020	1.531.746,79
					<u>15.849.434,77</u>
<b>Devisenforwards für die Anteilsklassen 1 (NOK) und 3 (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxemburg)</b>					
NOK	729.132.867,47	SEK	751.844.627,16	15.01.2020	24.155.262,96
NOK	187.566.772,26	SEK	193.409.289,65	15.01.2020	6.213.853,34
NOK	8.985.597,29	SEK	9.461.762,06	15.01.2020	101.409,24
NOK	116.894,18	SEK	122.721,24	15.01.2020	1.686,64
NOK	4.906.026,97	SEK	5.107.600,90	15.01.2020	113.774,46
SEK	518.431,39	NOK	488.648,28	15.01.2020	-1.626,10
SEK	546.825,26	NOK	530.329,88	15.01.2020	-17.593,03
SEK	860.526,78	NOK	820.378,29	15.01.2020	-12.583,58
SEK	507.381,90	NOK	479.085,66	15.01.2020	-2.498,31
SEK	257.358,22	NOK	248.337,37	15.01.2020	-6.941,72
SEK	2.099.384,61	NOK	2.024.258,31	15.01.2020	-54.988,48
SEK	17.300,69	NOK	16.674,40	15.01.2020	-445,50
					<u>30.489.309,92</u>

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2019

#### Erläuterung 9 – Devisenforwards (Fortsetzung)

#### CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond (Fortsetzung)

##### Devisenforwards für die Anteilsklassen 1 (EUR) und 3 (EUR) (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxemburg)

EUR	100,00	SEK	1.043,66	15.01.2020	7,38
EUR	100,00	SEK	1.045,21	15.01.2020	5,83
EUR	50.173,48	SEK	524.417,33	15.01.2020	2.926,71
EUR	100,00	SEK	1.042,98	15.01.2020	8,06
EUR	5.856.565,52	SEK	61.223.206,51	15.01.2020	331.720,99
EUR	9.267.582,07	SEK	96.881.199,22	15.01.2020	524.923,96
SEK	345.260,26	EUR	33.006,24	15.01.2020	-1.648,98
SEK	105.902,13	EUR	10.152,97	15.01.2020	-809,79
SEK	172.904,63	EUR	16.556,50	15.01.2020	-1.111,04
					<u>856.023,12</u>

##### Devisenforwards für die Anteilsklasse 3 (CHF) (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxemburg)

CHF	10.194.649,45	SEK	97.145.467,07	15.01.2020	1.497.484,17
					<u>1.497.484,17</u>

#### CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in SEK)
<b>Devisenforwards (Nordea Bank AB, Schweden)</b>					
SEK	7.486.931,06	EUR	700.000,00	10.01.2020	130.083,19
SEK	74.199.548,44	EUR	6.800.000,00	10.01.2020	2.733.026,30
SEK	15.676.512,46	EUR	1.450.000,00	10.01.2020	437.327,59
SEK	22.692.020,34	USD	2.300.000,00	10.01.2020	1.172.012,87
SEK	8.413.407,60	EUR	800.000,00	14.02.2020	1.257,64
SEK	86.025.866,40	EUR	8.000.000,00	14.02.2020	1.904.366,83
SEK	5.266.786,50	NOK	5.000.000,00	14.02.2020	-47.751,32
SEK	18.934.212,96	USD	1.950.000,00	14.02.2020	718.732,77
SEK	64.022.285,00	NOK	62.000.000,00	12.03.2020	-1.794.278,03
					<u>5.254.777,84</u>
<b>Devisenforwards (Skandinaviska Enskilda Bk AB, Schweden)</b>					
SEK	4.298.890,80	EUR	400.000,00	10.01.2020	94.977,73
SEK	3.235.471,80	EUR	300.000,00	10.01.2020	82.537,00
SEK	27.039.722,50	EUR	2.500.000,00	10.01.2020	765.265,83
SEK	3.234.180,90	EUR	300.000,00	10.01.2020	81.246,10
SEK	10.784.239,00	EUR	1.000.000,00	10.01.2020	274.456,33
SEK	6.033.753,60	NOK	5.600.000,00	10.01.2020	72.493,71
SEK	21.591.580,00	NOK	20.000.000,00	10.01.2020	301.366,12
SEK	7.666.463,20	USD	800.000,00	10.01.2020	181.243,21
SEK	9.662.840,00	USD	1.000.000,00	10.01.2020	306.315,02
SEK	6.359.647,20	EUR	600.000,00	14.02.2020	50.534,73
SEK	4.225.785,60	EUR	400.000,00	14.02.2020	19.710,62
SEK	3.198.894,00	EUR	300.000,00	14.02.2020	44.337,77
SEK	1.675.100,53	USD	175.000,00	14.02.2020	40.377,95
SEK	3.140.740,50	EUR	300.000,00	12.03.2020	-15.109,31
SEK	5.222.779,50	EUR	500.000,00	12.03.2020	-36.970,19
SEK	227.372.497,50	EUR	21.500.000,00	12.03.2020	1.203.260,87
SEK	5.009.198,40	GBP	400.000,00	12.03.2020	55.718,90
SEK	2.569.780,00	NOK	2.500.000,00	12.03.2020	-84.113,67
SEK	72.123.171,60	USD	7.600.000,00	12.03.2020	1.223.301,16
					<u>4.660.949,88</u>
<b>Devisenforwards für die Anteilsklasse 3 (NOK) (Skandinaviska Enskilda Bk SA, Luxemburg)</b>					
NOK	3.350.968,48	SEK	3.455.347,80	15.01.2020	111.013,41
					<u>111.013,41</u>



## CARNEGIE Fonder Portfolio

Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)  
per 31. Dezember 2019

### Erläuterung 10 - Swaps

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

#### CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond

Erhaltener Zinssatz	Währung	Erhaltener Betrag	Zu zahlender Zinssatz	Währung	Zu zahlender Betrag	Fälligkeit	Nennwert (in SEK)	Nicht realisiertes Ergebnis (in SEK)
SEK-STIBOR 3M+2,75%	SEK	38.700.000	3,8750%	EUR	4.500.000	07.06.21	47.290.650,07	-10.007.374,89
SEK-STIBOR 3M+2,80%	SEK	172.000.000	3,7500%	EUR	20.000.000	24.06.20	210.180.667,00	-40.119.608,98
SEK-STIBOR 3M+3,53%	SEK	125.250.000	3,5000%	DKK	100.000.000	24.06.20	140.628.286,20	-16.067.167,49
SEK-STIBOR 3M+5,10%	SEK	89.040.000	DKK-CIBOR2 3M+4,75%	DKK	70.000.000	11.03.20	98.439.800,34	-9.471.809,07
SEK-STIBOR 3M+3,18%	SEK	95.200.000	2,7500%	EUR	10.000.000	15.07.20	105.090.333,50	-10.057.860,70
SEK-STIBOR 3M+1,83%	SEK	120.000.000	2,8750%	SEK	120.000.000	12.02.25	120.000.000,00	-3.787.165,56
USD-LIBOR 3M+5,26%	USD	8.000.000	7,5000%	USD	8.000.000	16.05.22	74.884.000,00	-822.381,69
USD-LIBOR 3M+4,325%	USD	10.000.000	7,1250%	USD	10.000.000	13.08.21	93.605.000,00	-1.493.969,69
SEK-STIBOR 3M+3,89%	SEK	102.800.000	3,8750%	EUR	10.000.000	05.10.21	105.090.333,50	-3.148.014,63
SEK-STIBOR 3M+0,37%	SEK	150.000.000	0,7500%	SEK	150.000.000	25.05.22	150.000.000,00	-511.617,90
SEK-STIBOR 3M+0,15%	SEK	83.160.000	DKK-CIBOR2 3M+1,85%	DKK	60.000.000	18.06.21	84.376.971,72	-3.721.235,29
							<u>1.229.586.042,33</u>	<u>-99.208.205,89</u>

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2019

#### Erläuterung 11 - Sicherheitsleistungen

##### Hinterlegte Sicherheiten

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 der Skandinaviska Enskilda Banken S.A., Luxemburg hinterlegte Sicherheiten:

Bezeichnung	Währung	Menge	Marktwert (in SEK)
Swedish Covered Bond 0,75% EMTN Sen 19/28.03.24	SEK	147.000.000,00	148.474.410,00
Landshypotek Bank AB 0,75% EMTN Sen Reg S 18/25.05.23	SEK	120.000.000,00	121.311.600,00
			<u>269.786.010,00</u>

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

Bezeichnung	Währung	Menge	Marktwert (in SEK)
Landshypotek Bank AB 0,75% EMTN Sen Reg S 18/25.05.23	SEK	90.000.000,00	90.983.700,00
			<u>90.983.700,00</u>

Am Bilanzstichtag hielt SEB S.A., Luxemburg, folgende Beträge als Barsicherheiten der Teilfonds:

Teilfonds	Währung	Betrag
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Strategy Fund (feeder fund)	SEK	3.069,41
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond	SEK	131.758.283,97
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select	SEK	13.128.972,69

##### Erhaltene Sicherheiten

Am Bilanzstichtag erhielt der nachfolgend aufgeführte Teilfonds Barsicherheiten von SEB S.A., Luxemburg in folgendem Betrag:

Teilfonds	Währung	Betrag
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond	SEK	25.578.987,17

Am Bilanzstichtag erhielt der folgende Teilfonds Barsicherheiten von Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Stockholm in folgendem Betrag:

Teilfonds	Währung	Betrag
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select	SEK	5.527.751,54

Am Bilanzstichtag erhielt der nachfolgend aufgeführte Teilfonds Barsicherheiten von NORDEA BANK AB in folgendem Betrag:

Teilfonds	Währung	Betrag
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE Corporate Bond	SEK	104.300.000,00
CARNEGIE Fonder Portfolio - CARNEGIE High Yield Select	SEK	6.600.000,00

Diese Beträge dienen als Sicherheiten für Verbindlichkeiten aus OTC-Derivatgeschäften.

## **CARNEGIE Fonder Portfolio**

### **Anhang zum Jahresabschluss (Fortsetzung)**

per 31. Dezember 2019

#### **Erläuterung 12 - Rückforderbare Steuern**

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

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

#### **Erläuterung 13 – Gesamtkostenquote („TER“)**

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

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

In der Berechnung der TER wurden keine Transaktionskosten berücksichtigt.

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

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

#### **Erläuterung 14 - Veränderungen des Anlagenportfolios**

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

#### **Erläuterung 15 – Ereignisse im Berichtszeitraum**

Aufgrund der großen Anzahl verschiedener Kategorien von Anteilsklassen hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft beschlossen, die Anteilsklassen der Teilfonds der Gesellschaft mit Wirkung ab dem 15. Januar 2019 neu in „Anteilsklasse 1“ und „Anteilsklasse 3“ umzubenennen.

Jeder Teilfonds kann Anteile der folgenden Hauptklassen ausgeben: Anteilsklasse 1, Anteilsklasse 2, Anteilsklasse 3, Anteilsklasse 4 und Anteilsklasse 5. Anteilsklassen können im Ermessen des Verwaltungsrats in verschiedenen Währungen aufgelegt werden. Die Klassen können thesaurierend („thes.“) oder ausschüttend („aussch.“), abgesichert („hedged“) oder nicht abgesichert („unhedged“) sein. Nicht alle Teilfonds werden alle Anteilsklassen anbieten.

**Erläuterung 16 – Ereignisse nach Abschluss des Berichtsjahres**

Die Finanzmärkte haben in den letzten Wochen stark korrigiert. Aufgrund der seit Kurzem herrschenden Marktbedingungen und der mangelnden Transparenz der Marktkurse vieler Anlagen der Gesellschaft, hat der Verwaltungsrat am 20. März 2020 beschlossen, die Zeichnungen und Rücknahmen auszusetzen. Diese Entscheidung wurde der zuständigen Aufsichtsbehörde mitgeteilt und von dieser gutgeheißen. Alle Portfolios und Anlagen wurden geprüft, um sicherzugehen, dass sie korrekt bewertet wurden, und am Montag, 23. März 2020 wurde der Handel wieder aufgenommen.

## CARNEGIE Fonder Portfolio

### Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

per 31. Dezember 2019

---

#### 1 – Risikomanagement

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

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

#### 2 – Offenlegung von Vergütungen

##### Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A. („FundRock“) verfolgt eine von ihr ausgearbeitete Vergütungspolitik, die mit den Grundsätzen der AIFM-Richtlinie und der OGAW-V-Richtlinie und den sonstigen in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen übereinstimmt. Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft, der Fonds, die diese verwaltet, sowie der Anleger in solchen Fonds. Sie beinhaltet Verfahren zur Vermeidung von Interessenkonflikten und ermöglicht und fördert ein solides und effektives Risikomanagement. Das Eingehen von Risiken, die nicht mit den Risikoprofilen, den Vorgaben oder den Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds konform sind, wird nicht unterstützt.

Als unabhängige Verwaltungsgesellschaft, die ihre Aufgaben vollständig delegiert (d. h. Delegation der gesamten Portfoliomanagementaufgaben), stellt FundRock sicher, dass ihre Vergütungspolitik die zentrale Bedeutung, die ihrer Aufsichtsfunktion innerhalb ihrer Kernaktivitäten zukommt, in angemessener Weise berücksichtigt. Entsprechend wird darauf hingewiesen, dass die Vergütung der Mitarbeiter von FundRock, die als Risikoträger gemäß OGAW-V-Richtlinie identifiziert wurden, unabhängig von der Wertentwicklung der von FundRock verwalteten Fonds erfolgt.

Eine gedruckte Fassung der Vergütungspolitik ist am Sitz der Verwaltungsgesellschaft für Anleger kostenlos erhältlich.

Die Höhe der von FundRock an seine Mitarbeiter gezahlten Vergütung für das Berichtsjahr zum 31. Dezember 2019 betrug:

EUR 10.152.416.

Feste Vergütung: EUR 9.700.097.

Variable Vergütung: EUR 452.319.

Anzahl Anspruchsberechtigter: 119

Die insgesamt von FundRock an ihre identifizierten Mitarbeiter/Risikoträger gezahlte Vergütung für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 betrug:

Identifizierte Mitarbeiter/Risikoträger: EUR 1.196.213.

Andere Risikoträger: EUR 0

Der Gesamtbetrag der Vergütung wird auf der Grundlage der Leistungen der Einzelpersonen und des Gesamtergebnisses von FundRock ermittelt. Dabei werden bei der Beurteilung der individuellen Leistung sowohl finanzielle als auch nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Vergütungspolitik wird jedes Jahr vom Compliance Officer überprüft. Etwaige Änderungen werden von der FundRock-Personalabteilung vorgeschlagen und dem Vergütungsausschuss zur Überarbeitung und schließlich dem FundRock-Verwaltungsrat zur Genehmigung vorgelegt.

## **CARNEGIE Fonder Portfolio**

### **Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)**

per 31. Dezember 2019

---

#### 2.2. Vergütung des Anlageverwalters

Die an Carnegie Fonder AB, Stockholm gezahlte Vergütung für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 betrug:

Anzahl Mitarbeiter: 39

Gesamtvergütung der Mitarbeiter: SEK 116.475.000

Davon an die Geschäftsleitung gezahlte Vergütung: SEK 8.696.000

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

Im Berichtszeitraum hat die Gesellschaft keine Geschäfte abgeschlossen, die gemäß den Bestimmungen der SFTR-Verordnung publiziert werden müssen. Demzufolge werden keine Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten angegeben.

