



INFORMATIONSBROSCHYR
CARNEGIE FONDER AB

FONDBOLAGSFAKTA

Informationsbroschyren är upprättad i enlighet med lagen (2004:46) om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder, FFFS 2008:11. Denna broschyr och fondbestämmelserna utgör tillsammans den s k informationsbroschyren.

Fondbolaget

Namn:	Carnegie Fonder AB
Adress:	Box 7828, 103 97 Stockholm
Telefon:	08-5886 93 60
Organisationsnummer:	556266-6049
Grundat:	1985
Aktiekapital:	3 000 000 SEK
Tillstånd att bedriva fondverksamhet enligt lagen om investeringsfonder gavs av Finansinspektionen:	2005-10-06

Styrelse

Patrik Tigerschiöld, ordförande,
VD Bure Equity AB

Pia Marions,
CFO Carnegie Investment Bank AB

Karin Burgaz,
Management konsult Nohrstedt & Partners

Matts Ekman,
Styrelseproffs

Frans Lindelöv,
VD Carnegie Holding AB

Cecilia Daun-Wennborg,
Styrelseproffs

Revisor

Vald av bolagsstämman: **PwC AB**
Huvudansvarig revisor: Sussanne Sundvall

Ledande befattningshavare

Namn	Övriga uppdrag
Hans Hedström, VD	Styrelseledamot i OPM och styrelseordförande Carnegie Fonder Portfolio Sicav
Andreas Uller	Inga andra väsentliga uppdrag finns
Björn Pettersson	Styrelseledamot i Carnegie Fonder Portfolio Sicav
Claudia Rocklind	Inga andra väsentliga uppdrag finns
Miriam Gyllenros	Inga andra väsentliga uppdrag finns
Madelene Pieske	Inga andra väsentliga uppdrag finns

Förvaltade fonder

Svenska aktiefonder	Fondtyp	Registreringsland
Carnegie Småbolagsfond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Strategifond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Strategy Fund	Värdepappersfond	Luxemburg
Carnegie Sverige Select	Specialfond	Sverige
Carnegie Sverigefond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Swedish Equity Fund	Värdepappersfond	Luxemburg

Tillväxtmarknadsfonder	Fondtyp	Registreringsland
Carnegie Afrikafond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Indienfond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Kinafond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Rysslandsfond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Emerging Markets	Värdepappersfond	Sverige

Räntefonder	Fondtyp	Registreringsland
Carnegie Likviditetsfond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Obligationsfond	Värdepappersfond	Sverige
Carnegie Corporate Bond	Värdepappersfond	Luxemburg

Övriga fonder	Fondtyp	Registreringsland
Carnegie Gorilla	Värdepappersfond	Luxemburg
Carnegie Total	Värdepappersfond	Luxemburg

Förvaringsinstitut

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), 106 40 Stockholm, organisationsnummer 502032-9081.

Uppdragsavtal

Fondbolaget har ingått avtal med Carnegie Investment Bank AB för intern revision av verksamheten, ansvara för drift och säkerhet avseende IT-system, löpande bokföring

och redovisning, personaladministration och kommunikation.

Fondbolaget har vidare uppdragit åt Logica Sverige AB att sköta viss drift av IT-system.

Målgrupp

Carnegie Fonders fonder vänder sig till privatpersoner, företag och institutioner.

Andelsägarregister

Fondbolaget för register över samtliga andelsägare och deras innehav. Andelsägarnas innehav redovisas på halvårs- och helårsbesked. I helårsbeskedet redovisas deklara-tionsuppgifterna.

Limitering av försäljnings- och inlösenorder

Det finns ingen möjlighet att limitera försäljnings- och inlösenorder avseende fondandelar. Det finns ingen max- eller minimigräns för köp förutom för Carnegie Sverige Select får lägsta belopp för insättning är 250 000 kr.

Fondens upphörande eller överlåtelse av fondverksamheten

Om fondbolaget beslutar att en fond skall upphöra eller att en fonds förvaltning, efter medgivande av Finansinspektionen, skall överlätas till annat fondbolag, kommer samtliga andelsägare att informeras härom. Förvaltningen av fonden skall omedelbart tas över av förvaringsinstitutet om Finansinspektionen återkallar fondbolagets tillstånd eller fondbolaget trätt i likvidation eller försatts i konkurs.

Marknadsföring av fondandelar i annat EES-land

För att uppfylla de krav som ställs på fondbolaget, av lagstiftaren, avseende marknadsföring i annat land inom EES har följande distributionsavtal ingåtts:

Holland:	SNS Reaal
Norge:	Nordnet, E-Trade, Skandiabanken
Finland:	Aktia, Eufex
Globalt:	UBS
Cypern:	Ancoria

Dessa motparter ska hantera utbetalningar till fondandelsägare, inlösen av fondandelar och tillhandahålla fondinformation till fondandelsägarna i vårt ställe.

Skatteregler

Avser 2011: Fonden beskattas för sina inkomster. Fonden får dock göra avdrag för utdelning till andelsägarna. För att undvika dubbelbeskattning lämnar fonden utdelning. Skatt betalas därför normalt ej av fonden.

Vid utdelning dras preliminärskatt/kupongskatt. Kapitalvinst/-förlust redovisas på kontrolluppgift till Skatteverket, men skatteavdrag görs ej. Beskattningen kan påverkas av individuella omständigheter. Den som är osäker på eventuella skattekonsekvenser bör tala med rådgivare.

Nya skattebestämmelser trädde i kraft 1 januari 2012 för direktsparande i fonder:

En schablonskatt tas ut på värdet av ditt fondinnehav (direktägda andelar) vid ingången av beskattningsåret. Innehav i fonder i en kapitalförsäkring, individuellt pensionssparande eller på ett investeringsparkonto berörs inte.

Skatten på själva fonden försvinner, medan en ny skatt på innehav av direktägda andelar i så kallade investeringsfonder (det vill säga de flesta fonder i Sverige) införs.

På värdet av fondinnehavet beräknas en schablonintäkt på 0,40%. Denna summa beskattas sedan som inkomst av kapital med 30%. År beloppet (för samtliga direktägda andelar) mindre än 200 kronor är den skattefri.

Denna intäkt kommer att stå förtryckt i deklARATIONEN (först 2013) som inkomst av kapital och det är på den intäkten man sedan skall betala skatt.

Skadestånd

Fondbolaget ansvarar inte för skada som beror av svensk eller utländsk lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om fondbolaget är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall skall inte ersättas av fondbolaget om fondbolaget iakttagit normal aktsamhet. Fondbolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada och ansvarar inte heller för skada som förorsakas av depåbank eller annan uppdragstagare som fondbolaget med tillbörlig omsorg anlitat samt inte heller för skada som kan uppkomma med anledning av förfogandebegränsning som kan komma att tillämpas mot fondbolaget.

Föreligger hinder för fondbolaget att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket får åtgärden skjutas upp till dess hindret har upphört.

Ansvarsbegränsningarna gäller inte för de händelser som beskrivs i 2 kap. 21 § i lagen om investeringsfonder.

Ändringar av fondbestämmelser

Fondbestämmelserna kan komma att ändras vilket kan påverka fondens egenskaper tex placeringsinriktning, avgifter och riskprofil.

HISTORISK AVKASTNING OCH AVGIFTER

HISTORISK AVKASTNING Per 2011-12-31	Fondens avkastning, %			
	10 år	5 år	3 år	1 år
Svenska aktiefonder				
Carnegie Småbolagsfond	-	-	-	-
Carnegie Strategifond	97,01	-0,75	46,96	-12,90
Carnegie Sverige Select	-	-	73,02	-9,73
Carnegie Sverigefond	101,71	2,83	58,56	-12,42
Tillväxtmarknadsfonder				
Carnegie Afrikafond	-	-2,79	21,59	-18,84
Carnegie Emerging Markets	81,92	-10,15	16,06	-23,33
Carnegie Indienfond	-	-9,70	22,63	-34,99
Carnegie Kinafond	-	-13,81	-0,16	-20,00
Carnegie Rysslandsfond	291,63	-19,64	103,78	-19,20
Räntefonder				
Carnegie Likviditetsfond	28,52	14,66	6,70	2,95
Carnegie Obligationsfond	65,52	31,29	13,97	11,03

AVGIFTER	Förvaltningsavgift, %		Inträdesavgift, %		Utträdesavgift, %	
	Gällande	Högst	Gällande	Högst	Gällande	Högst
Svenska aktiefonder						
Carnegie Småbolagsfond	1,6	1,6	-	3	-	1
Carnegie Strategifond	1,5	1,6	-	3	-	-
Carnegie Sverige Select	0,75	1,5*	-	3	-	1
Carnegie Sverigefond	1,4	1,5	-	3	-	1
Tillväxtmarknadsfonder						
Carnegie Afrikafond	2,5	2,5	-	3	-	1
Carnegie Emerging Markets	1,7	1,8	-	3	-	1
Carnegie Indienfond	2,2	2,2	-	1	-	1
Carnegie Kinafond	1,9	1,9	-	1	-	1
Carnegie Rysslandsfond	2,5	2,5	-	3	-	1
Räntefonder						
Carnegie Likviditetsfond	0,3	0,6	-	3	-	1
Carnegie Obligationsfond	0,4	0,8	-	3	-	1

*) Resultatberoende ersättning uppgår till högst 20% av den del av den månadsvisa avkastningen som överstiger avkastningströskeln. Fondens avkastningströskel definieras som den genomsnittliga räntan på 30 dagars svenska statsskuldväxlar per den sista bankdagen i respektive månad under räkenskapsåret, plus lägst 3 procentenheter.

PLACERINGSINRIKTNING OCH RISKPROFIL

CARNEGIE SMÅBOLAGSFOND

Placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond som placerar i svenska och nordiska fondpapper. Fonden placerar i små och medelstora bolag, utan begränsningar avseende företag eller bransch. Fonden placerar minst 90 procent av fondförmögenheten på den svenska aktiemarknaden och har möjlighet att placera upp till 10 procent på den nordiska aktiemarknaden. Fonden kan placera sina medel i fondpapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto i kreditinstitut.

Riskprofil

Investeringsrisk

Fonden investerar i värdepapper på den svenska kapitalmarknaden. Denna är en mogen och väl genomlyst marknad.

Marknadsrisk

Fonden har möjlighet att placera fritt, oavsett bransch, och risken sitter därmed i det specifika innehavet. Den svenska marknaden har historiskt svängt mer än flera andra marknader i såväl upp- som nedgång och därför får marknaden anses vara ganska volatil med ett stort beroende av landets exportindustri.

Likviditetsrisk

Fondmedel placeras i likvida tillgångar som kan avyttras i händelse av inlösen. Efter- samt aktier i små och medelstora bolag kan ha sämre likviditet än i stora bolag kommer fondens likviditet ha ett särskilt fokus.

CARNEGIE STRATEGIFOND

Placeringsinriktning

Fondens målsättning är att i första hand skapa en positiv och stabil avkastning och i andra hand överträffa jämförindex. Fonden kan placera sina medel i fondpapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto i kreditinstitut. Fonden placerar enligt förvaltarens bästa idéer med huvudsaklig inriktning på placeringar i Sverige. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde i fondandelar. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde på konto i kreditinstitut.

Riskprofil

Investeringsrisk

Fonden investerar huvuddelen av fondmedlen på den svenska kapitalmarknaden, en mogen och väl genomlyst marknad. Fonden har även möjlighet att placera fondmedel på utländska marknader, och även s k tillväxtmarknaden som inte är lika utvecklade när det gäller lagstiftning som skyddar investerarens rättigheter

Marknadsrisk

Fonden har möjlighet att placera fritt, oavsett bransch och region, vilket ger möjlighet att sprida de geografiska riskerna. Vanligtvis sker placeringarna utomlands oskyddade i lokala valutor varför fondmedlen påverkas av förändringar i lokala valutors växelkursrörelser gentemot SEK. Möjlighet finns även att variera den räntebärande andelen av fondmedlen vilket minskar rörligheten i fondandelsvärdet.

Likviditetsrisk

Fondmedel placeras i likvida tillgångar som kan avyttras i händelse av inlösen. Erfarenheten under senare år med kraftiga börsrörelser, är att aktier i de mest omsatta svenska bolagen har en god likviditet även under perioder med extrema marknadsförutsättningar.

CARNEGIE SVERIGE SELECT

Placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond som placerar utan begränsningar avseende företag eller bransch i Sverige. Fondens målsättning är att skapa en positiv och stabil avkastning för andelsägarna. Fonden har friare placeringsregler än de som gäller för värdepappersfonder, vilket innebär att fonden placerar i ett mer koncentrerat urval av aktier.

Fonden kan placera sina medel i fondpapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto i kreditinstitut. Fonden placerar i företag vars aktier eller aktierelaterade fondpapper handlas på en reglerad marknad så länge företagets säte eller huvudsakliga verksamhet är förlagd till Sverige. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde i fondandelar. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde på konto i kreditinstitut.

Följande avvikelser från vad som gäller för värdepappersfonder är tillåtna:

Placeringar i onoterade överlåtbara värdepapper får sammantaget uppgå till högst 20 % av fondens värde, vilket medför ett undantag från bestämmelsen i 5 kap. 5 § första stycket lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Fondens sammanräknade exponering avseende ett enskilt bolag dvs. nettot av fondens innehav av överlåtbara värdepapper emitterade av eller avseende ett enskilt bolag, får högst uppgå till 30 procent av fondens värde, om det sammanlagda innehavet av sådana tillgångar uppgår till högst 75 procent av fondens värde. I detta avseende avviker placeringsinriktningen från vad som stadgas i 5 kap 6 § 1 stycket och andra stycket 3 punkten i lagen (2004:46) om investeringsfonder.

Riskprofil

Investeringsrisk

Fonden investerar i värdepapper på den svenska kapitalmarknaden. Denna är en mogen och väl genomlyst marknad.

Marknadsrisk

Fonden har möjlighet att placera fritt, oavsett bransch, och risken sitter därmed i specifika innehavet. Den svenska marknaden har historiskt svängt mer än flera andra marknader i såväl upp och nedgång och därför får marknaden anses som ganska volatil med stort beroende av landets exportindustri.

Likviditetsrisk

Fondmedel placeras i likvida tillgångar som kan avyttras i händelse av inlösen. Erfarenheten under senare år med kraftiga börsrörelser är att aktier i de mest omsatta svenska börsbolagen har en god likviditet även under perioder med extrema marknadsförutsättningar.

CARNEGIE SVERIGEFOND

Placeringsinriktning

Fonden är en aktiefond som placerar utan begränsningar avseende företag eller bransch i Sverige. Fondens målsättning är att i första hand skapa en positiv och stabil avkastning och i andra hand överträffa jämförelseindex.

Fonden kan placera sina medel i fondpapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto i kreditinstitut. Fonden placerar i företag vars aktier eller aktierelaterade fondpapper handlas på en reglerad marknad så länge företagets säte eller huvudsakliga verksamhet är förlagd till Sverige. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde i fondandelar. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde på konto i kreditinstitut.

Riskprofil

Investeringsrisk

Fonden investerar i värdepapper på den svenska kapitalmarknaden. Denna är en mogen och väl genomlyst marknad.

Marknadsrisk

Fonden har möjlighet att placera fritt, oavsett bransch, och risken sitter därmed i specifika innehavet. Den svenska marknaden har historiskt svängt mer än flera andra marknader i såväl upp och nedgång och därför får marknaden anses som ganska volatil med stort beroende av landets exportindustri.

Likviditetsrisk

Fondmedel placeras i likvida tillgångar som kan avyttras i händelse av inlösen. Erfarenheten under senare år med kraftiga börsrörelser är att aktier i de mest omsatta svenska börsbolagen har en god likviditet även under perioder med extrema marknadsförutsättningar.

CARNEGIE AFRIKAFOND

Placeringsinriktning

Fonden kan placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. I syfte att effektivisera förvaltningen kan fonden också investera i derivatinstrument.

Fonden placerar i företag vars aktier eller aktierelaterade överlåtbara värdepapper handlas på en reglerad marknad i Afrika eller på annan reglerad marknad så länge företagets säte eller huvudsakliga verksamhet (mer än 50% av försäljning, produktion eller antal anställda) är förlagd till ovan definierade region.

Riskprofil

Politisk risk

Samtliga afrikanska länder är relativt unga och omogna demokratier eller inte demokratier alls. Det gör den politiska risken extra svåröversäglig och från tid till annan kan oroligheter i vissa regioner blossa upp.

Ekonomisk risk

De flesta marknader karakteriseras av låg konkurrens, monopol- och oligopolstrukturer och en stor informell sektor. Kopplingen mellan ekonomi och politik kan vara hög och ekonomin därmed känslig för politiska förändringar. Flera av länderna är känsliga för makroekonomiska chocker vilket också kan påverka investeringar både negativt och positivt. Infrastrukturen och de finansiella systemen är generellt dåligt utvecklade och affärspraxis skiljer sig ofta från vad vi i väst är vana vid. Korruption och annan typ av brottslighet är också faktorer man måste ta hänsyn till vid affärer i dessa marknader. Enskilda bolag kan påverkas negativt av detta och bristande erfarenhet och begränsade finansiella resurser kan göra det svårt att avtalsmässigt eller via försäkringar skydda sig.

Legal risk

Precis som ekonomin, är de legala systemen också under utveckling. Utvecklingen håller ofta inte takt med den marknadsekonomiska utvecklingen vilket skapar obalanser som slutligen innebär ökade affärsrisker i Afrika. Skyddet för privat äganderätt och immaterialrätt kan i vissa fall vara bristfälligt och opålitligt.

Marknadsrisk

Det finns en mängd risker förenade med aktiemarknaden och dess funktionssätt samt förhållningssättet till aktieägande. De viktigaste kan summeras enligt följande:

Redovisningspraxis

Redovisningsreglerna i vissa marknader är fortfarande under utveckling och kan inte alltid jämföras med västerländska redovisningsprinciper. Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och analysmaterial är i vissa fall av lägre kvalitet än för de flesta västerländska marknader vilket ökar osäkerheten kring värderingar av företag och dess tillgångar. Det kan resultera i att volatiliteten blir högre än jämförbara företags aktier i västländer.

Affärsrisk

I vissa marknader tillämpas fortfarande inte elektronisk aktiebok vilket kan leda till att registrering kan ta lång tid och att konflikter uppstår. Förseningar vad gäller transfereringar av aktier och pengar i samband med köp och försäljning kan förekomma och detsamma gäller för aktieutdelningar.

Minoritetsskydd

Existerande minoritetsskydd i vissa marknader är begränsat och det är svårt att söka legalt skydd för sådant som vi i väst ofta anser vara lagöverträdelser. Aktieägares rätt till information liksom deras möjlighet att utöva inflytande över berörda bolags förvaltning är oftast högst begränsat. Likabehandling av alla aktieägare kan inte alltid tas för givet. Regler mot bedrägeri och insiderhandel är i bästa fall bristfälliga men ofta saknas de helt.

Likviditet

I de flesta marknader i Afrika är likviditeten väldigt låg. Det kan därför ta längre tid att verkställa köp såväl som försäljningar jämfört med vad vi i väst är vana vid. Även tillgång till västerländsk valuta kan under turbulenta tider vara dålig varför det kan ta ytterligare tid att realisera likviditet.

Vissa valutor handlas helt fritt utan restriktioner medan andra har en så kallad peg gentemot den amerikanska dollarn. Dock kan den peggen inte alltid garanteras om valutakursen sätts under hårt tryck. I vissa marknader finns även andra former av kapitalbegränsningar som kan påverka valutorna. Valutakurser är således ytterligare en risk som påverkar Afrikafonden.

CARNEGIE EMERGING MARKETS

Placeringsinriktning

Fonden kan placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto i kreditinstitut.

Fonden placerar i företag vars aktier eller aktierelaterade fondpapper handlas på en reglerad marknad i länder i Asien, Latinamerika, Mellanöstern, Afrika och Östeuropa inklusive Ryssland eller på annan reglerad marknad så länge företags säte eller huvudsakliga verksamhet är förlagd till ovanstående regioner. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde i fondandelar. Fonden får placera högst 10 procent av fondens värde på konto i kreditinstitut.

Riskprofil

Politisk risk

Många tillväxtmarknader är relativt unga och omogna demokratier eller inte demokratier alls. Många av dessa länder är därmed känsliga för yttre och inre påverkan av olika slag och det finns risker för militära, sociala, etniska och religiösa konflikter som kan påverka såväl den politiska som ekonomiska utvecklingen i länderna.

Ekonomisk risk

Många ekonomier karakteriseras av låg konkurrens, monopol- och oligopolstrukturer och en stor informell sektor. Kopplingen mellan ekonomi och politik gör att företagen är känsliga för politiska förändringar. Flera av länderna är känsliga för makroekonomiska chocker vilket också kan påverka investeringar både negativt och positivt. Infrastrukturen och de finansiella systemen är i många länder dåligt utvecklade. Affärspraxis skiljer sig ofta från vad vi i väst är vana vid och korruption och annan typ av brottslighet kan påverka affärsverksamhet i tillväxtmarknaderna. Enskilda bolag kan påverkas negativt av detta och bristande erfarenhet och begränsade finansiella resurser kan göra det svårt att avtalsmässigt eller via försäkringar skydda sig.

Legal risk

Precis som ekonomin, är de legala systemen också under utveckling. Utvecklingen håller ofta inte takt med den marknadsekonomiska utvecklingen vilket skapar obalanser som slutligen innebär ökade affärsrisker. Skyddet för privat äganderätt och immaterialrätt kan i vissa fall vara bristfälligt och opålitligt.

Marknadsrisk

Det finns en mängd risker förenade med aktiemarknaderna och deras funktionssätt samt förhållningssättet till aktieägande. De viktigaste kan summeras enligt följande:

Redovisningspraxis

Redovisningsreglerna i vissa marknader är fortfarande under utveckling och kan inte alltid jämföras med västerländska redovisningsprinciper. Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och analysmaterial är i vissa fall av lägre kvalitet än för de flesta västerländska marknader vilket ökar osäkerheten kring värderingar av företag och dess tillgångar. Det kan resultera i att volatiliteten blir högre än jämförbara företags aktier i västländer.

Affärsrisk

I vissa marknader finns inte något centralt aktieägarregister vilket kan leda till att registrering kan ta lång tid och att konflikter därvid kan uppstå. Förseningar vad gäller transfereringar av aktier och pengar i samband med köp och försäljning kan förekomma och detsamma gäller för aktieutdelningar.

Minoritetsskydd

Existerande minoritetsskydd i vissa marknader är begränsat och det är svårt att söka legalt skydd för sådant som vi i väst ofta anser vara lagöverträdelser. Aktieägares rätt till information liksom deras möjlighet att utöva inflytande över berörda bolags förvaltning är ofta högst begränsat. Likabehandling av alla aktieägare kan inte alltid tas för givet. Regler mot bedrägeri och insiderhandel är i bästa fall bristfälliga och kan ibland saknas helt.

Likviditet

I många tillväxtmarknads länder där aktiemarknaderna befinner sig i ett tidigt utvecklingsstadium är likviditeten i aktier ofta begränsad. Det kan därför ta längre tid att verkställa köp såväl som försäljningar jämfört med vad vi i väst är vana vid.

Valutarisk

Fondens avkastning påverkas också av valutaförändringar då fondens innehav är noterade i utländska valutor. Tillväxtmarknadernas valutor kan sättas under hårt tryck till följd av påverkan från omvärlden och i vissa marknader finns även andra former av kapitalbegränsningar som kan påverka valutorna. En förstärkning av en utländsk valuta relativt svenska kronan bidrar till en ökning av fondvärdet medan en försvagning av en utländsk valuta relativt svenska kronan bidrar till en minskning av fondvärdet, allt annat lika.

CARNEGIE INDIENFOND

Placeringsinriktning

Fonden kan placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. Placering på konto hos kreditinstitut får uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Fonden får placera högst 10 % av fondens värde i fondandelar.

Fonden placerar i företag vars aktier eller aktierelaterade fondpapper handlas på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES eller en annan marknad

som är reglerad och öppen för allmänheten och där indiska fondpapper och penningmarknadsinstrument kan handlas. Fonden är således inte begränsad till visst lands marknadsplats.

Riskprofil

Politisk risk

Indiens utveckling från socialistisk planekonomi till marknadsekonomi med planekonomiska inslag är avhängig av fortsatta ekonomiska reformer. Det innebär att strukturella risker fortfarande finns i systemet. Indien är världens största fungerande demokrati. De politiska framstegen vad avser reformprogrammet är dock beroende av många olika krafter. Koalitionsregeringar samt politisk kohandel är vanligt förekommande inslag. Den demokratiska beslutsprocessen kan också vara mycket tidsödande. Inslag av korruption förekommer vid allokering av tillgångar. Landet är därför fortfarande känsligt för yttre och inre påverkan av olika slag. Det finns även risker för militära, sociala, etniska eller religiösa konflikter som kan påverka den ekonomiska och politiska utvecklingsprocessen.

Ekonomisk risk

Den Indiska marknadsekonomi uppvisar fortfarande många brister jämfört med en mer välutvecklad marknadsekonomi. Näringslivets förutsättning och regelverket för de olika branscherna kan genom statliga interveneringar förändras utan förvarning. Monopol- och oligopol situationer samt kartellbildningar är vanligt förekommande imperfektioner i näringslivets funktion. Enskilda bolag påverkas givetvis negativt av detta och bristande erfarenhet och begränsade finansiella resurser kan göra det svårt att avtalsmässigt eller via försäkringar skydda sig.

Legal risk

De legala riskerna får anses vara betydande. Rättsväsendets funktion är inte helt transparent och inslag av godtycke och korruption kan förekomma. Det indiska rättsväsendet grundades av britterna och har sedan självständigheten utvecklats och förfinats med en omfattande och tidsödande byråkrati, vilket ofta leder till korrupta inslag i processen.

Marknadsrisk

Det finns en mängd risker förenade med aktiemarknaden och dess funktionssätt samt förhållningssättet till aktieägande. Det viktigaste kan summeras enligt följande:

Redovisningspraxis

Redovisningsreglerna kan ännu inte jämföras med västerländska redovisningsprinciper. Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och analysmaterial är ofta av lägre kvalitet än för de flesta västerländska marknaderna vilket ökar osäkerheten kring värderingar av företag och dess tillgångar. Det är vanligt förekommande att tex. extraordinära intäkter redovisas som återkommande intäkter. Omallokering av vinstmedel mellan publika och privata bolag, via transferpriser, förekommer också. Det resulterar ofta i att volatiliteten hos Indiska aktier ofta är högre än jämförbara företags aktier i västländer. Många större företag följer dock internationell redovisningsstandard.

Affärsrisk

Indiens börsplatser, NSE och BSE, får anses ha god standard med elektronisk handel och värdepapperslöst system för settlement. Tillsynsmyndigheten, SEBI, tillämpar ett strikt regelsystem för handeln. Särskild licens krävs för utländska investerare, vilket innebär att samtliga transaktioner kontrolleras av SEBI.

Minoritetsskydd

Existerande minoritetsskydd är begränsat och det är svårt att söka legalt skydd för sådant som vi i väst ofta anser vara lagöverträdelser. Aktieägares rätt till information liksom deras möjlighet att utöva inflytande över berörda bolags förvaltning är fortfarande begränsat. Likabehandling av alla aktieägare kan inte alltid tas för givet. Regler mot bedrägeri och insiderhandel existerar, men lagstiftningens tillämpning kan i förekommande fall vara bristfällig.

Likviditet

Handelsvolymen för flertalet indiska företag är överlag god. För mindre bolag och vid vissa tillfällen kan dock likviditeten i marknaden vara bristfällig. Marknadens handel domineras från tid till annan av derivathandel med hög omsättning, vilket kan påverka prisbildningen på kort sikt och orsaka stora variationer på kurserna. Indienfondens avkastning påverkas också av valutaförändringar. Då aktier på de Indiska börserna är noterade i Indiska rupier påverkas fondens avkastning av förändringar i svenska kronans värde gentemot den indiska rupien, vilket ytterligare ökar fondens risknivå.

CARNEGIE KINAFOND

Placeringsinriktning

Fonden kan placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. Placering på konto hos kreditinstitut får uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Fonden får placera högst 10 % av fondens värde i fondandelar.

Fonden placerar i företag vars aktier eller aktierelaterade fondpapper handlas på de kinesiska börserna i Shanghai, Shenzhen och Hong Kong samt på reglerade marknader eller motsvarande utanför EES, (Taiwan, Australien, Malaysia, Indonesien, Thailand, Korea, Japan, Kanada, Singapore och USA), eller vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten i länder inom EU och EFTA. Vidare får fondens handel ske vid handelsplattformar inom EU och EFTA.

Riskprofil

Politisk risk

Kinas utveckling från kommunistisk planekonomi till dagens marknadsekonomi med planekonomiska inslag innebär fortfarande att strukturella risker finns i systemet. Kinas politiska styre utgörs fortfarande av ett enpartisystem. Processen för hur Kinas ledning utses är inte transparent. Det finns ingen demokratisk process för att påverka Kinas politiska utveckling i dagsläget. Följaktligen är systemet fortfarande känsligt för yttre och inre påverkan av olika slag. Det finns även risker för militära, sociala, etniska eller religiösa konflikter som kan påverka den ekonomiska och politiska utvecklingsprocessen.

Ekonomisk risk

Den kinesiska marknadsekonomi uppvisar fortfarande många brister jämfört med en mer välutvecklad marknadsekonomi. I och med att de statligt ägda företagen kontrollerar ca. 60% av näringslivet, utgör maktkoncentrationen en risk för fri konkurrens. Näringslivets förutsättning och regelverket för de olika branscherna kan genom statliga interveneringar förändras utan förvarning. Monopol- och oligopol situationer samt kartellbildningar är vanligt förekommande imperfektioner i näringslivets funktion. Enskilda bolag påverkas givetvis negativt av detta och bristande erfarenhet och begränsade finansiella resurser kan göra det svårt att avtalsmässigt eller via försäkringar skydda sig.

Legal risk

I och med att Kina inte är ett demokratiskt samhälle kan de legala riskerna anses vara betydande. Rättsväsendets funktion är inte helt transparent och inslag av godtycke och korruption kan förekomma.

Marknadsrisk

Det finns en mängd risker förenade med aktiemarknaden och dess funktionssätt samt förhållningssättet till aktieägande. De viktigaste kan summeras enligt följande:

Redovisningspraxis

Redovisningsreglerna är ännu under utveckling och kan ännu inte jämföras med västerländska redovisningsprinciper. Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och analysmaterial är ofta av lägre kvalitet än för de flesta västerländska marknaderna vilket ökar osäkerheten kring värderingar av företag och dess tillgångar. Det resulterar ofta i att volatiliteten hos kinesiska aktier ofta är högre än jämförbara företags aktier i västländer. De stora statsägda företagen med börsnotering i Hong Kong följer i allmänhet amerikanska redovisningsprinciper, (US GAP). Detta innebär att företag med notering i Hong Kong i regel har en bättre kvalitet på sin redovisning och bättre informationsgivning om sin verksamhet.

Affärsrisk

Hong Kong är en av de mest avreglerade och effektiva börsplatserna i världen. Kvaliteten får därför anses vara hög på denna marknadsplats. Handel med kinesiska värdepapper på de lokala börserna i Shanghai och Shenzhen får däremot anses ha sämre kvalitet och genomlysning, varför riskerna med handel där är högre.

Minoritetsskydd

Existerande minoritetsskydd är begränsat och det är svårt att söka legalt skydd för sådant som vi i väst ofta anser vara lagöverträdelser. Aktieägares rätt till information liksom deras möjlighet att utöva inflytande över berörda bolags förvaltning är fortfarande begränsat. Likabehandling av alla aktieägare kan inte alltid tas för givet. Regler mot bedrägeri och insiderhandel existerar, men lagstiftningens tillämpning kan i förekommande fall vara bristfällig.

Likviditet

Handelsvolymen för flertalet kinesiska företag noterade i Hong Kong är överlag mycket god. För mindre bolag kan volymen ibland vara begränsad. Kinafondens avkastning påverkas också av valutaförändringar. Då aktier på Hong Kong börsen är noterade i

Hong Kong dollar påverkas fondens avkastning av förändringar i svenska kronans värde gentemot Hong Kong dollarn vilket ytterligare ökar fondens risknivå. Hong Kong dollarn är i sin tur låst mot den amerikanska dollarn, vilket innebär att valutarisken är mot dollarn, (USA). I de fall fonden investerar i Taiwan, förekommer valutarisken mot Taiwandollarn.

CARNEGIE RYSSLANDSFOND

Placeringsinriktning

Fonden kan placera sina medel i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. I syfte att effektivisera förvaltningen kan fonden också investera i derivatinstrument.

Fonden placerar i företag vars aktier eller aktierelaterade överlåtbara värdepapper handlas på en reglerad marknad i länder inom OSS (fd Sovjetunionen exklusive Baltikum) samt Estland, Lettland och Litauen, eller på annan reglerad marknad så länge företagets säte eller huvudsakliga verksamhet är förlagd till ovan definierade region.

Riskprofil

Politisk risk

Rysslands transformering från kommunistisk planekonomi till marknadsekonomi med demokratiska inslag är ännu inte helt genomförd. Följaktligen är systemet fortfarande känsligt för yttre och inre påverkan av olika slag. Fortfarande finns även risker för militära, sociala, etniska eller religiösa konflikter som kan påverka den ekonomiska och politiska utvecklingsprocessen.

Ekonomisk risk

Den ryska marknadsekonomi uppvisar fortfarande många brister jämfört med en mer välutvecklad marknadsekonomi. Infrastrukturen, de finansiella systemen och den allmänna affärsvanan kan ofta anses som bristfällig. Korruption och organiserad brottslighet är också faktorer man måste ta hänsyn till vid affärer i Ryssland. Enskilda bolag påverkas givetvis negativt av detta och bristande erfarenhet och begränsade finansiella resurser kan göra det svårt att avtalsmässigt eller via försäkringar skydda sig.

Legal risk

Precis som ekonomin, genomgår de legala systemen stora reformer. Utvecklingen håller ofta inte takt med den marknadsekonomiska utvecklingen vilket skapar obalanser som slutligen innebär ökade affärsrisker i Ryssland. Skyddet för privat äganderätt och immaterialrätt är nya förteelser i det ryska samhället och lagar som reglerar detta är ännu inte helt på plats. Ofta saknar också domstolarna erfarenhet inom områden som affärs- och bolagsrätt. Det saknas ofta prejudicerande fall vilket ger utrymme för inkonsekvent och godtycklig lagtolkning.

Marknadsrisk

Det finns en mängd risker förenade med aktiemarknaden och dess funktionssätt samt förhållningssättet till aktieägande. De viktigaste kan summeras enligt följande:

Redovisningspraxis

Redovisningsreglerna är ännu under utveckling och kan ännu inte jämföras med västerländska redovisningsprinciper. Tillgången, kvaliteten och tillförlitligheten av bolagsinformation och analysmaterial är ofta av lägre kvalitet än för de flesta västerländska marknaderna vilket ökar osäkerheten kring värderingar av företag och dess tillgångar väsentligt. Det resulterar ofta i att volatiliteten hos ryska aktier ofta är högre än jämförbara företags aktier i västländer.

Minoritetsskydd

Existerande minoritetsskydd är begränsat och det är svårt att söka legalt skydd för sådant som vi i väst ofta anser vara lagöverträdelse. Aktieägares rätt till information liksom deras möjlighet att utöva inflytande över berörda bolags förvaltning är fortfarande begränsat. Likabehandling av alla aktieägare kan inte alltid tas för givet. Regler mot bedrägeri och insiderhandel är i bästa fall bristfälliga.

Likviditet

För Ryssland som för många andra länder vars aktiemarknad är i ett tidigt utvecklingskede är likviditeten i aktier ofta begränsad. Det kan därför ta längre tid att verkställa köp såväl som försäljningar jämfört med vad vi i väst är vana vid. Rysslandsfondens avkastning påverkas också av valutaförändringar. Då vissa aktier på ryska börsen endast är noterade i dollar påverkas fondens avkastning dessutom av förändringar i svenska kronans värde gentemot dollarn vilket ytterligare ökar fondens risknivå.

CARNEGIE LIKVIDITETFOND

Placeringsinriktning

Fonden kan placera sina medel i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. I syfte att effektivisera förvaltningen kan fonden också investera i derivatinstrument. Fondens medel skall placeras i räntebärande värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor. Fonden har Finansinspektionens tillstånd enligt 5 kap 8 § lagen (2004:46) om investeringsfonder, att under vissa förutsättningar investera >35 % av fondförmögenheten i obligationer och andra skuldförbindelser utgivna eller garanterade av stat, av en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet i ett land inom EES eller av något mellanstatligt organ i vilket en eller flera stater inom EES är medlemmar. Den genomsnittliga löptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, skall maximalt vara 1 år.

Riskprofil

Att placera i en räntefond är förenat med en risk som bestäms utifrån durationen i fondens innehav samt det rådande läget på räntemarknaden. En längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Medan sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper får stigande räntor följden att värdet av fondens innehav sjunker. Således påverkas värdet av den enskilde spararens andelar av förändringar i marknadsräntorna.

Ränterisk

Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning. En kraftig ränteuppgång påverkar oftast fondens avkastning negativt. Det primära målet med fonden är att investera i räntebärande papper på det sätt som ger bästa avkastning med minsta möjliga volatilitet, som då ger en riskjusterad avkastning som är bättre än index och jämförbara fonder.

Ränterisken hanteras genom att hålla räntedurationen kortare och därmed begränsa ränterisken.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk finns givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut. Detta ramverk omfattar också löptid. Kreditrisken följs dagligen av både förvaltare och supportfunktioner inom fondbolaget.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Fonden har som policy mot andelsägarna att dessa ska ha tillgång till daglig likviditet av fondandelarna. Ett huvudfokus för fonden är att investera i instrument som har god likviditet även under turbulenta tider på finansmarknaden. Fonden håller också en kontinuerlig del som kassa.

Operationell risk

Operationell risk definieras som risken för förlust på grund av brister i interna rutiner, processer eller system och interna eller externa händelser som förorsakar avbrott i verksamheten. Fondbolaget har policies och instruktioner som styr hur verksamheten ska klara av eventuella störningar av fondens hantering. Det är förvaltarens ansvar att känna till dessa rutiner och vara den främsta aktören som förhindrar att något oförutsett orsakar skada eller avbrott i verksamheten.

CARNEGIE OBLIGATIONSFOND

Placeringsinriktning

Fonden placerar i räntebärande värdepapper utgivna i svenska kronor av främst svenska staten och bostadsinstitut. Fonden har Finansinspektionens tillstånd enligt 5 kap 8 § lagen (2004:46) om investeringsfonder, att under vissa förutsättningar investera >35 % av fondförmögenheten i obligationer och andra skuldförbindelser utgivna eller garanterade av stat, av en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet i ett land inom EES eller av något mellanstatligt organ i vilket en eller flera stater inom EES är medlemmar

Fonden har en genomsnittlig portföljlöptid på 3-10 år och därmed en högre ränterisk. Carnegie Obligationsfond använder sig av OMX-TBOND som jämförelseindex.

Fonden kan placera sina medel i räntebärande överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och konto i kreditinstitut. I syfte att effektivisera förvaltningen kan fonden också investera i derivatinstrument. Fondens medel skall placeras i räntebärande värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor. Den genomsnittliga löptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, skall vara 3-10 år.

Riskprofil

Att placera i en räntefond är förenat med en risk som bestäms utifrån durationen i fondens innehav samt det rådande läget på räntemarknaden. En längre löptid i fondens räntebärande värdepapper innebär en högre risk. Medan sjunkande räntor ökar värdet av fondens innehav av räntebärande värdepapper får stigande räntor följden att värdet av fondens innehav sjunker. Således påverkas värdet av den enskilde spararens andelar av förändringar i marknadsräntorna.

Ränterisk

Fonden är exponerad mot både det generella ränteläget och även räntekurvans lutning. En kraftig ränteuppgång påverkar oftast fondens avkastning negativt. Det primära målet med fonden är att investera i räntebärande papper på det sätt som ger bästa avkastning med minsta möjliga volatilitet, som då ger en riskjusterad avkastning som är bättre än index och jämförbara fonder.

Fonden har som mål att ha lång ränteduration och därigenom ge hög avkastning när ränteläget sjunker.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot fonden och andra obligationsägare. I syfte att minimera kreditrisk finns givna ramar för exponering mot enskild emittent, och eller kreditinstitut. Detta ramverk omfattar också löptid. Kreditrisken följs dagligen av både förvaltare och supportfunktioner inom fondbolaget. Kreditrisken i fonden är kraftigt begränsad eftersom fokus på investeringarna är mot svenska staten, kommuner och säkerställda obligationer. All dessa emittenter har utmärkt kreditvärdighet och oftast högsta kreditbetyg från kreditvärderingsinstitut.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Fonden har som policy mot andelsägarna att dessa ska ha tillgång till daglig likviditet av fondandelarna. Ett huvudfokus för fonden är att investera i instrument som har god likviditet även under turbulenta tider på finansmarknaden. Fonden håller också en kontinuerlig del som kassa.

Operationell risk

Operationell risk definieras som risken för förlust på grund av brister i interna rutiner, processer eller system och interna eller externa händelser som förorsakar avbrott i verksamheten. Fondbolaget har policier och instruktioner som styr hur verksamheten ska klara av eventuella störningar av fondens hantering. Det är förvaltarens ansvar att känna till dessa rutiner och vara den främsta aktören som förhindrar att något oförutsett orsakar skada eller avbrott i verksamheten. Dessutom finns kontroller och supportfunktioner som risk kontroll, back office och juridiskt ansvar för att säkerställa att fonden hanterar oförutsedda händelser.