

# CARNEGIE LISTED INFRASTRUCTURE E

## DETTE ER MARKEDSKOMMUNIKASJON.

Se fondens prospekt og faktablad før du tar noen endelige investeringsbeslutninger.

### OM FONDET

Carnegie Listed Infrastructure er en global aksjefond som investerer i selskaper knyttet til bærekraftig infrastruktur, som energi og vann, transport, kommunikasjon og avfallshåndtering. Store investeringsbehov skaper vekstpotensial. Fondet har bærekraft som mål (Artikkel 9-fond) og investerer bare i infrastruktur hvis produkter eller tjenester bidrar til ett eller flere av FNs 17 bærekraftsmål.



EMANUEL FURUBO

Forvaltet fonden siden 2022.

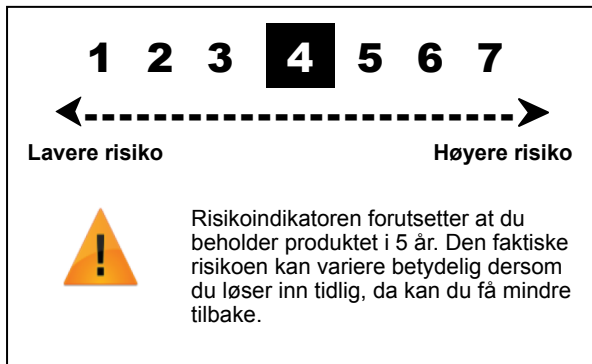
SIMON REINIUS

Forvaltet fonden siden 2022.

### FONDSFAKTA

Startdato	24.02.2023
Prissetting	Daglig
Morningstar-rating	-
SFDR	Artikkel 9
Risikonivå	4 av 7
ISIN	SE0018013633
Løpende kostnader	0,73%
Minste start investering	0 NOK
Forvaltningskapital	439 MNOK
Distribusjon	Ikke
NAV-kurs	107,53 NOK

### RISIKOINDIKATOR



Den oppsummerte risikoindikatoren er en pekepinn for produktets risikonivå sammenlignet med andre produkter. Det viser hvor sannsynlig det er at dette produktet vil tape penger pga. svingninger i markedet eller fordi vi ikke kan betale deg.

Vi har klassifisert dette produktet som 4 av 7, som er en middels risikoklasse. Dette vurderer mulige tap på fremtidig avkastning på et middels nivå, og dårlige markedsforhold vil kunne påvirke vår kapasitet til å utbetale midler.

Dette vurderer mulige tap på fremtidig avkastning på et middels nivå, og dårlige markedsforhold vil kunne påvirke vår kapasitet til å utbetale midler.

### VIKTIGE RISIKOER

**Markedsrisiko:** Å spare i fond innebærer en markedsrisiko da prisen på fondet og dets underliggende eiendeler viser svingninger. Investeringer i aksjefond er preget av høy markedsrisiko da verdien kan variere sterkt over tid.

**Likviditetsrisiko:** Lav likviditet kan gjøre det vanskelig eller umulig å kjøpe eller selge et verdipapir i rimelig tid, og prisen kan være lavere eller høyere enn forventet.

**Konsentrasjonsrisiko:** Risiko for store prisfluktasjoner for et fond med få beholdninger på et enkelt marked eller i en spesifikk sektor.

**Bærekraftsrisiko:** Håndteres ved at alle fondets investeringer gjennomgår en bærekraftsanalyse, der investeringer blir valgt eller ekskludert. Carnegie Fonder engasjerer seg også gjennom dialog og aksjonærinflytelse. Bærekraftsrisikoer materialiseres hovedsakelig gjennom de mer tradisjonelle risikoene der redusert etterspørsel etter et selskaps produkter eller tjenester, forstyrrelser i forsyningskjeden, økte driftskostnader, eller omdømmeskade har en effekt på markedsrisiko og likviditetsrisiko.

Nivåer for relevante risikoer sjekkes kontinuerlig og uavhengig av ledelsen, og blir regelmessig stresstestet.

# CARNEGIE LISTED INFRASTRUCTURE E

## FORVALTERKOMMENTAR

### DET SKAL LASTES 350 MILLIONER PALLER

Igjen fikk vi en positiv måned for globale aksjer, der svenske investorer fikk ekstra drahjelp fra SEK-svekkelsen på ca. fire prosent mot USD. Rentenivået er fortsatt høyt, og kuttet markedet hadde håpet på i mai, virker stadig mindre sannsynlig. Likevel kan risikoappetitten beskrives som høy. Den sosiale medietjenesten Reddit og Donald Trumps ditto, som begge går med tap, registrerte økninger på femti prosent ved notering for deretter å falle kraftig tilbake.

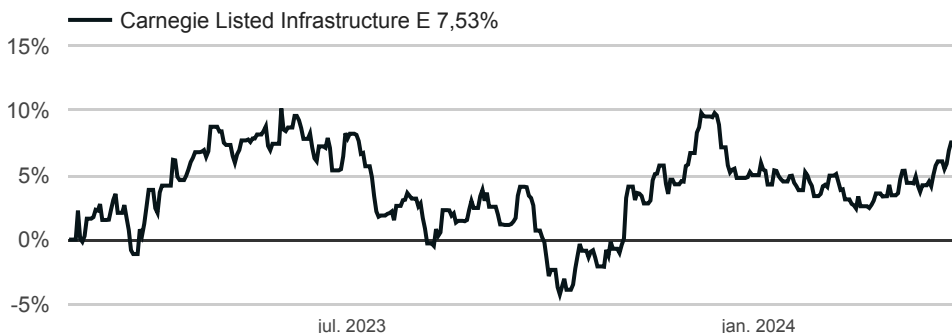
Carnegie Listed Infrastructure steg i mars, men mindre enn indeksen. Det er først og fremst selskaper innenfor fossilt brensel – som fondet utelukker av bærekraftsgrunner – som har økt mest. Det kraftigste positive bidraget til fondet kom fra posisjonene innenfor avfallshåndtering. Selskaper som Clean Harbors, Republic Services og Waste Management la alle frem gode rapporter i slutten av februar og fortsatte å gjøre det sterkt i mars.

Innenfor fornybar energi fikk vi et lyspunkt ved at risikokapitalselskapet KKR kjøper det tyske selskapet Encavis, som eier sol- og vindparker der aktivaene er priset til ca. 2,2 millioner EUR per MW. Dette kan sammenlignes med fondets posisjon i Solaria, som er priset til 1,3, og

Acciona Renewables 0,9 til samme nøkkeltall. Nå når disse selskapene begynner å selge enkelte aktiva, tror vi verdiene blir mer synlige.

Apropos KKR, så eier infrastrukturfondet deres et selskap som leier ut lastepaller. Det gjør også fondet vårt, som er investert i australske Brambles. Er paller infrastruktur? Ja, mener vi – hvis man eier 350 millioner. Selskapet innfrir mange kriterier: 80 prosent av omsetningen er i konjunkturuavhengige dagligvarer, og utleien av lastepallene gir tilbakevendende inntekter. Videre har selskapet vært i stand til å øke prisene effektivt for å kompensere for inflasjonen, og det skapes tydelige nettverkseffekter som gjør det mer økonomisk for kundene. Når det gjelder bærekraft, finnes det klare fordeler ved ressursdeling, og selskapet kom på andreplass på Corporate Knights liste over de 100 mest bærekraftige selskapene i verden. Ifølge selskapet forventes denne «kjedelige» virksomheten å øke overskuddet med 14 prosent i år og generere litt over 3 prosent utbytte. Den handles til ca. 17 ganger forventet overskudd og har økt over 15 prosent i år. What's not to like?

## AVKASTNING SIDEN START %



## STATISTIKK

Antall beholdninger	34
Omsetningshastighet, ggr/år	0,6
Active share*	93,7%

## AVKASTNING %

YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
2,41	7,18				7,53

## ÅRLIG AVKASTNING %

3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
			6,87

## AVKASTNING PER MÅNED %

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Året
2024	-0,72	-0,01	3,15										2,41
2023		0,07	3,78	4,71	-0,20	-0,29	-5,20	1,03	-5,77	1,98	6,25	-0,77	5,00
2022													

Källa: Carnegie Fonder

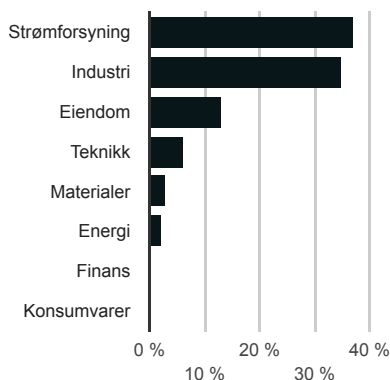
Fondets avkastning er beregnet etter avgifter. Avkastning for fondet og eventuelt sammenligningsindeks rapporteres inkludert reinvesterte utbytter. Ved beregning av avkastning er det ikke tatt hensyn til inflasjon.

# CARNEGIE LISTED INFRASTRUCTURE E

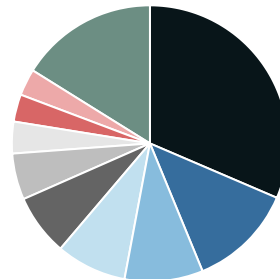
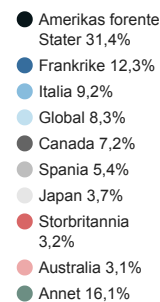
## STØRSTE HOLDINGS

Veolia Environnement SA	5,1%
Vinci SA	5,1%
Terna Rete Elettr Nazionale SpA	5,1%
Infrastru Wireless Italia SpA	4,1%
Union Pacific Corp	4,1%
Clean Harbors Inc Reg	4,0%
Hydro One Ltd Reg	4,0%
Central Japan Railway Co	3,7%
National Grid Plc Reg	3,2%
Republic Services Inc	3,1%

## SEKTORFORDELING

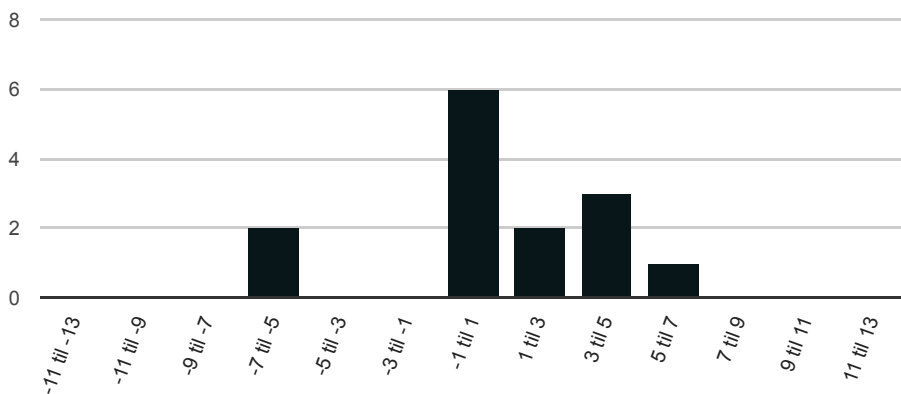


## LANDFORDELING



## AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %

Per 25.02.2023 til 31.03.2024



# CARNEGIE LISTED INFRASTRUCTURE E

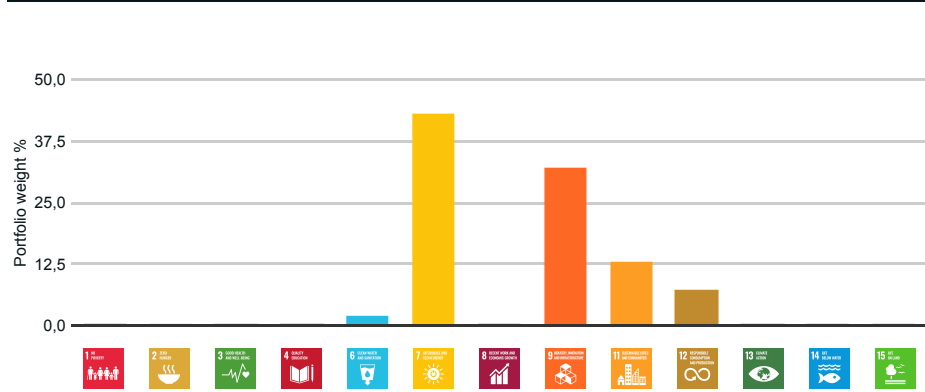
## SUSTAINABILITY PROFILE

The objective of the fund's sustainable investments is to contribute to sustainable environmental and social development. The fund does this by raising capital and creating financing for companies whose activities offer a solution to the SDG in the UN Agenda 2030.

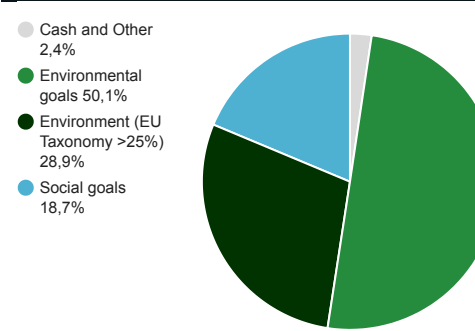
## SUSTAINABLE INVESTMENT ACCORDING TO SFDR

Fund category	9
Minimum sustainable investment	90%
Sustainable investment	97,6%
Minimum share of investment in line with EU Taxonomy	0%
Investment in line with EU taxonomy (Revenue)	20,7%

## CONTRIBUTION TO UN SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDG)



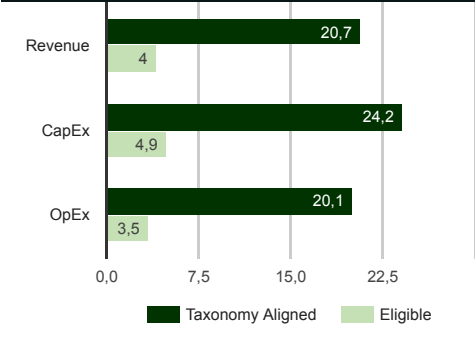
## SUSTAINABLE INVESTMENT ACCORDING TO SFDR



## TOP CONTRIBUTORS TO SDG, ACTIVITIES

7.2: Increase substantially the share of renewable energy in the global energy mix	18,9%
9.c Significantly increase access to information and communications technology and strive to provide universal and affordable access to the Internet in least developed countries	18,7%
7.1: By 2030, ensure universal access to affordable, reliable and modern energy services	13,3%
11.6: Reduce the adverse per capita environmental impact of cities, including by paying special attention to air quality and municipal and other waste management	9,4%
9.1: Develop quality, reliable, sustainable and resilient infrastructure, including regional and trans border infrastructure	8,4%

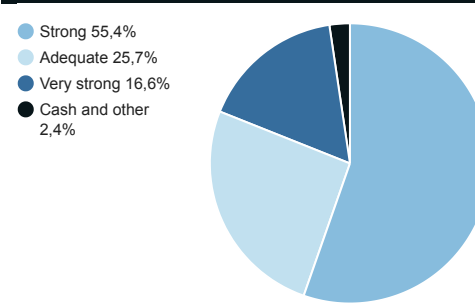
## EU TAXONOMY



## TOP CONTRIBUTORS TO SDG, COMPANIES

COMPANIES	GOAL	SDG	PARIS-ALIGNED
Terna Rete Elettr Nazionale SpA	Environment (EU Taxonomy >25%)	7	1,5°C
Clean Harbors Inc Reg	Environmental goals	12	
Hydro One Ltd Reg	Environmental goals	7	
American Tower Corp	Social goals	9	Well-below 2°C
Union Pacific Corp	Environmental goals	11	Well-below 2°C

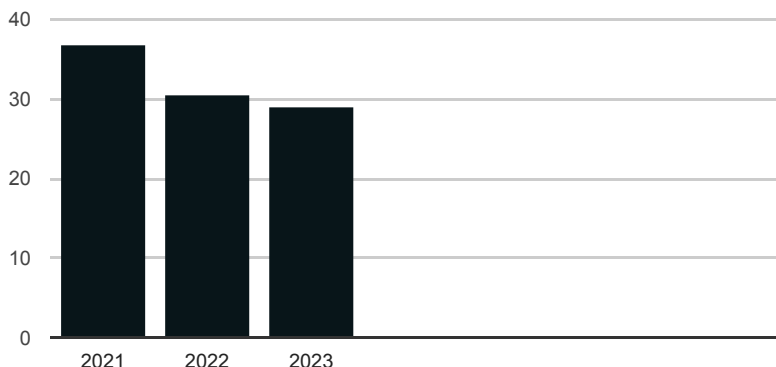
## ESG RATING IN THOR



Source: Carnegie Fonder, Bloomberg, Science Based Target & Sustainalytics.

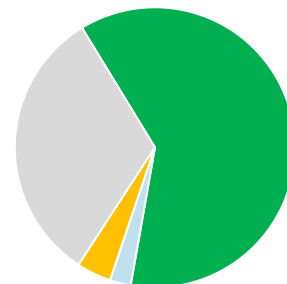
# CARNEGIE LISTED INFRASTRUCTURE E

## CARBON FOOT PRINT (TONS CO2/SEKm TURNOVER)



## SCIENCE BASED TARGET

- Cash and Other 2,4%
- Committed 4,0%
- No target set 32,1%
- Target Set 61,5%



## PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS

GHG Scope 1 (CO2e/EVIC)	133,8
GHG Scope 2 (CO2e/EVIC)	18,5
GHG Scope 3 (CO2e/EVIC)	224,7
Total GHG Emissions (CO2e/EVIC)	404,2
Carbon Footprint (CO2e/EVIC)	24,1
GHG Intensity (CO2e/Revenue)	69,0
Fossil Fuel Exposure (%)	0,0
Non-renewable Energy Consumption (%)	69,7
Non-renewable Energy Production (%)	46,2
Energy Intensity (GWh/Revenue)	0,3
Number Sites Environmentally Sensitive Areas (%)	2,1
Discharge to water (%)	0,0*
Hazardous waste ratio (%)	0,2
UN Global Compact violations (%)	0,0
Unadjusted gender pay gap (%)	83,6
Board gender diversity (%)	37,6
Exposure to controversial weapon (%)	0,0

## FUND COMPANY POLICY

EXCLUDED SECTORS	PRODUCTION	DISTRIBUTION	STATUS
Alcohol	5%	5%	✓
Cannabis	0%	5%	✓
Oil and gas refining	5%	5%	✓
Oil and gas extraction	5%	5%	✓
Coal	5%	5%	✓
Gambling	5%	5%	✓
International norms	0%	0%	✓
Controversial Weapon	0%	0%	✓
Conventional weapons	5%	5%	✓
Pornography	0%	5%	✓
Tobacco	0%	5%	✓

\* = Data missing

Source: Carnegie Fonder, Bloomberg, Science Based Target & Sustainalytics.

# CARNEGIE LISTED INFRASTRUCTURE E

## VIKTIG INFORMASJON

Dette er markedskommunikasjon. Les fondets prospekt og PRIIPS KID før du tar endelige investeringsbeslutninger. Når du bestemmer deg for om du skal investere i fondet, bør du ta hensyn til alle egenskaper og mål for fondet som beskrives i prospektet. PRIIPS KID og prospektet er tilgjengelig på [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).

Informasjon om juridiske forhold, investorrettigheter og klagehåndtering er tilgjengelig på [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se).

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Kapitalen som plasseres i fondet, kan både øke og falle i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele det investerte beløpet.

Bærekraftsrelatert informasjon er tilgjengelig [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se). Se även separat avsnitt om hållbarhet i denna rapport.

Informasjonen i dette produktarket tilhører Carnegie Fonder og er kun ment som generell produktinformasjon. Den må ikke tolkes som investeringsråd eller anbefalinger.

Informasjonen kan vise seg å være unøyaktig, ufullstendig eller utdatert. Carnegie Fonder er ikke ansvarlig for skader, verken direkte eller indirekte, på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen må ikke kopieres, endres eller videredistribueres uten tillatelse fra Carnegie Fonder.

## SUSTAINABILITY

Please see all out sustainability definitions here. [Carnegie Fonder ESG definitions](#)

### SFDR

The EU Sustainable Finance Disclosure Regulation. The main purpose is to harmonize regulations, increase transparency and comparability and reorientate capital to promote transition. The main elements of SFDR are integration of sustainability risks, consideration of Principal Adverse Impacts (PAI) on sustainability, classification of funds, disclosure and the EU Taxonomy. Article 6 The EU classification of funds that integrate sustainability risks or explain why they do not. Article 8 The EU classification of funds that promote ESG but do not have a stated ESG objective. Article 9 The EU classification of funds that have sustainable investment as their objective. The objective shall be aligned with the activities defined in the EU Taxonomy and the objective must be challenged, tracked and quantified. [EU SFDR regulation](#)

### UN GLOBAL SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS (SDG:s)

Percentage of investments with more than 25% of revenue attributable to one of the UN's global sustainable development goals. The calculation is done through an internally developed framework. For more information, please refer to the fund's information brochure.

### EU TAXONOMY

A component of the EU's action plan on sustainable finance. It is a classification system at the EU level designed to define and facilitate sustainable investments. It consists of a list of economic activities that positively contribute to at least one of the six established sustainability criteria without undermining any of the others.

### THOR

THOR is Carnegie Fonder's internally developed tool for ESG analysis. Thor is used by all fund managers at Carnegie Fonder before each investment. The primary aim of the assessment is to stop, reflect and document the level at which we believe the company's sustainability work should be. The rating criteria are calibrated over time as our universe of analysed companies grows and we gain a larger group for comparison. Moreover, the idea is that the assessment should be based on each company's unique circumstances. For example, our requirements may vary depending on factors including market and company size.

*Inadequate:* The company's work fails to meet our expectations in the chosen area or is non-existent.

*Adequate:* We assess the company as meeting our basic expectations in the chosen area.

*Strong:* We assess the company as making strong efforts in the chosen area. This can be relative to sector colleagues or the regional or global market. The characteristics of a Strong rating are that our basic expectations are being met, along with good transparency, such as the reporting of relevant data, through demonstrated awareness of relevant risks and opportunities linked to sustainability and, preferably, that the company has concrete and tangible targets linked to these areas.

*Very strong:* This rating is generally given to companies that, in addition to the foregoing criteria, are also assessed as having particularly well integrated the relevant section in their operations and strategy. The rating can also be given to companies considered best-in-class (in a sector) or where the work or structure is considered "as good as it gets" (for example, an ownership structure that we do not believe could be any better).

### CARBON

Measured in accordance with recommendations from the Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD). Weighted average of portfolio companies' direct (Scope 1) and indirect (Scope 2) emissions divided by their revenue, converted to the fund's currency.

### CLIMATE TARGET - PARIS AGREEMENT (SCIENCE BASED TARGET)

Percentage of portfolio invested in companies with climate targets in line with the Paris Agreement, validated by Science Based Target initiative.

### SUSTAINABILITY INDICATORS (SFDR - PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS)

The data in the table is calculated according to the definitions in the SFDR regulation, which may differ from Carnegie Fonder's policies and methodologies otherwise. The data source is Bloomberg. Carnegie Fonder disclaims any responsibility for potential missing or incorrect data. For more details, please refer to the report on the principal adverse impacts on sustainability factors on the fund company's website.

### MORE INFORMATION

For more information about THOR and Carnegie Fonder's work with the Carnegie Fonder Responsible Investment and Shareholder Engagement Policy, please visit our website (<https://www.carnegiefonder.se/hallbarhet/>). [Carnegie Fonder Sustainability](#)

## CARNEGIE FONDER – VIRKELIG VERDI

Carnegie Fonder er et uavhengig fondsselskap som har skapt virkelig verdi siden 1988. Alle fond er aktivt og langsiktig forvaltet, basert på dyp finansiell analyse og moderne bærekraftsanalyse.

## KONTAKTINFORMASJON

Besøksadresse: Regeringsgatan 56 Stockholm  
Postadresse: Box 7828, 103 97 Stockholm Sverige  
Hjemmeside: [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se)  
Telefon: +46 8 12 15 50 00