

Carnegie Asia er fondet for deg som tror på styrken i en ung og mer velutdannet befolkning.

- Fokuserert portefølje på 25–30 selskaper der vi investerer i hele Asia utenom Japan.
- Vi investerer i undervurderte selskaper og selskaper med høy direkteavkastning.
- Investeringsstemaer; utenlandske direkteinvesteringer, infrastruktur og sosiale medier.

FORVALTERKOMMENTAR : Det forventes at risikoappetitten øker i Asia

De asiatiske markedene fortsatte å stige i mars. Carnegie Asia økte i verdi med 2,8 % og har hittil i år klatret med 13,0 %.

Tre viktige faktorer styrte utviklingen og risikoappetitten denne måneden:

- utsiktene for Feds rentepolitikk
- brexit
- forhandlingene mellom Kina og USA om handelskonflikten.

Fed signaliserer at banken er ferdig med renteøkningene, og at den neste endringen sannsynligvis blir et rentekutt.

Samtidig medførte fallende obligasjonsavkastning at rentekurven var negativ, noe som bekymrer investorer da dette vanligvis indikerer svakere økonomisk utvikling framover. Lavere forventet vekst i USA og Europa når vi går inn i neste lavkonjunktur, forårsaket av handelskrig og brexit, betyr at risikoappetitten for investeringer i Asia og India øker blant globale investorer. I tillegg bør dollaren korrigeres ned, noe som er positivt for Asia.

Det stilles fortsatt spørsmål ved utviklingen til Kinas økonomi. En kraftig oppbremsing i

etterspørselen de siste seks månedene fikk regjeringen til å tilføre likviditet via banksystemet samtidig med statlige stimulansetiltak. At eiendomsselskapene får solgt flere boliger, er et første tegn på at utviklingen innenfor innenlandsk forbruk er i ferd med å reverseres.

India går til valg 11. april, og det blir spennende å se om statsminister Modi og partiet BJP kan beholde makten. BJP og Kongresspartiet konkurrerer om hvem som kan tilby de største subsidiene og kontantoverføringene til bondene på landsbyggen for å få vinne deres støtte. Indias valuta styrker seg mot dollar, og obligasjonsrentene har normalisert seg. Takket være lav inflasjon kunne RBI kutte renten i begynnelsen av året. Det kommer mest sannsynlig ytterligere ett kutt i begynnelsen av april, før valget. Utenlandske investorer investerte 5 milliarder dollar i indiske aksjer i løpet av den siste måneden og bidro til at børsen steg med nesten 8 %.

I løpet av måneden økte Carnegie Indienfond sine investeringer ved å kjøpe seg opp i Axis Bank og Bajaj Finance. I Taiwan investerte fondet i Largan Precision Company. Eksponeringen mot Kina ble redusert gjennom salg av posisjonene i China Light & Power samt de kinesiske bankene.

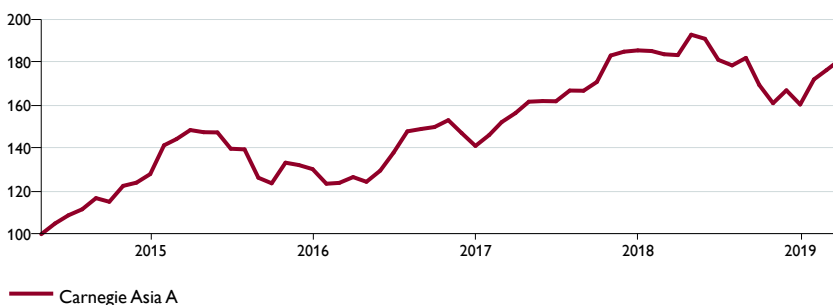
AVKASTNING %

Per 31.03.2019

	i år	1 år	3 år	5 år	Siden start
	13,0	-1,2	43,2	82,7	166,8

AVKASTNING 5 ÅR %

Per 31.03.2019



AVKASTNING PER MÅNED %

Per 31.03.2019

År	Jan	Feb	Mars	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Helår
2019	7,34	2,48	2,75										13,03
2018	-0,16	-0,84	-0,21	5,17	-0,98	-5,14	-1,42	1,94	-6,91	-5,04	3,77	-3,98	-13,61
2017	3,62	4,13	2,73	3,41	0,17	-0,09	3,14	-0,10	2,46	7,20	1,00	0,35	31,59

MÅNEDSRAPPORT MARS 2019



GUNNAR PÅHLSON

Forvaltet fonden siden 2004 og i bransjen siden 1981.

Startdato	06.04.2004
Prissetting	Daglig
Morningstar rating (2019-03-31)	★★
Risikonivå	6 av 7
ISIN	SE0001172263
Bloomberg	BBG000GHG328
Forvaltningsavgift	1,90%
Minste start investering	0 SEK
Forvaltningskapital	1 517 MSEK
Distribusjon	Ikke
NAV (per sista i måned)	237,95 SEK

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på www.carnegiefonder.se.

Informasjonen i dette produktbladet tilhører Morningstar og Carnegie Fonder og er bare ment som generell produktinformasjon. Den skal ikke ses som plasseringsråd eller anbefaling. Informasjonen kan vise seg være feil, ufullstendig eller utdatert. Verken Morningstar eller Carnegie Fonder er ansvarlige for skade, enten direkte eller indirekte på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen skal ikke kopieres, endres eller viderefremidles uten samtykke fra Morningstar.

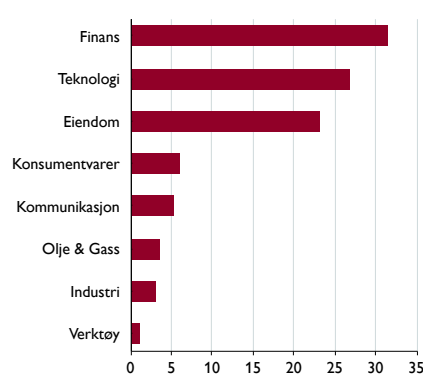
STØRSTE PLASSERINGER %

Per 31.03.2019

Taiwan Sem	7,3
Tencent	6,6
Icbc Ind&Com	5,7
Hdfc Bank	5,3
China Constr	5,1
Samsung	5,0
Swire Pacific	4,7
Ping An	4,5
China Resources Land	4,3
China Overseas Land	4,3
Total	52,7

SEKTORFORDELING %

Per 31.03.2019

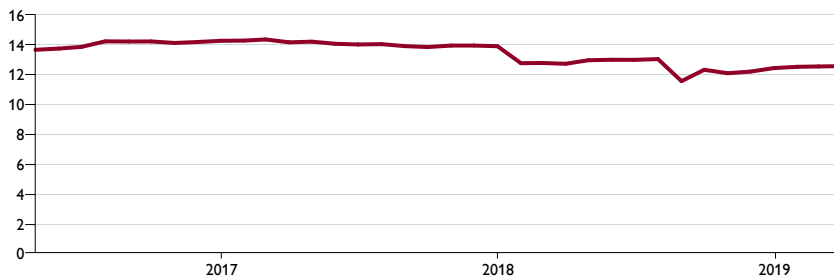

STATISTIKK

Per 31.03.2019

Antall beholdninger	43
Omsetningshastighet, ggr/år (31.12.2016)	1,14
Standardavvik %, 1 år	15,87
Standardavvik %, 3 år	-
Sharpe ratio, 1 år	-0,91
Sharpe Ratio, 3 år	0,54

STANDARDVIKELSE %

Per 30.04.2016 till 31.03.2019


STØRSTE BIDRAG %

Per 31.12.2018 till 31.03.2019

	Omdir. vekt	Avkastn.	Bidrag
Ping An Insu...	4,0	32,6	1,2
Tencent Hold...	6,4	19,9	1,2
Swire Pacifi...	4,2	27,4	1,1
Taiwan Semic...	7,5	12,9	1,0
Samsung Elec...	5,0	18,1	0,9

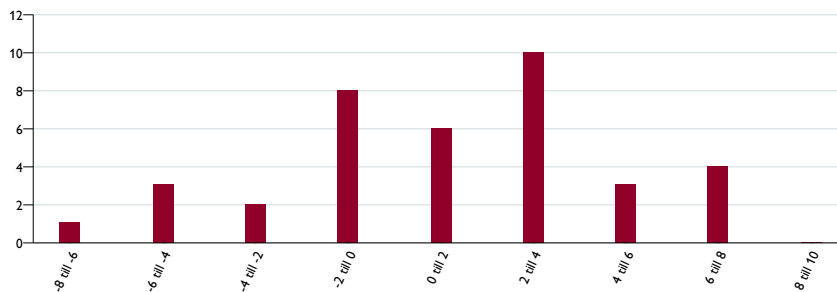
MINSTE BIDRAG %

Per 31.12.2018 till 31.03.2019

	Omdir. vekt	Avkastn.	Bidrag
Sterlite Tec...	0,5	-24,8	-0,3
Balkrishna I...	0,3	-11,7	-0,1
China Life I...	0,3	1,2	-0,1
Blue Star Lt...	0,5	-3,9	-0,1
Hota Industr...	0,7	-2,4	0,0

AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %

Per 31.03.2016 till 31.03.2019



Y-aksen viser antall måneder fondet har en månedlig avkastning innenfor det definerte området på X-aksen

OM CARNEGIE FONDER

Vi spesialiserte oss på aksjefond og rentefond i Sverige, Norden og på verdens tilvekstmarkeder. Alle våre fond er aktivt forvaltede og vi investerer i et begrenset antall attraktive vurderte aktiva som vi virkelig tror på. Filosofien kaller vi for fokusert verdiforvaltning og den har vi arbeidet etter siden starten 1988.

KONTAKTINFORMASJON

Besøksadresse: Regeringsgatan 56 Stockholm
 Postadresse: Box 7828 103 97 Stockholm Sverige
 Hjemmeside: www.carnegiefonder.se
 Telefon: +46 8 12 15 50 00

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. De pengene som plasseres i fondet, kan både øke og minke i verdi, og det er ikke sikkert at du får tilbake hele den innskutte kapitalen. Fullstendig informasjon finnes på www.carnegiefonder.se.

Informasjonen i dette produktbladet tilhører Morningstar og Carnegie Fonder og er bare ment som generell produktinformasjon. Den skal ikke ses som plasseringsråd eller anbefaling. Informasjonen kan vise seg være feil, ufullstendig eller utdatert. Verken Morningstar eller Carnegie Fonder er ansvarlige for skade, enten direkte eller indirekte på grunn av eventuelle mangler eller feil i informasjonen. Informasjonen skal ikke kopieres, endres eller videreføres uten samtykke fra Morningstar.