

Carnegie Indienfond investerer i et av verdens mest spennende vekstmarkeder.

- Fokuserert portefølje på 25–35 selskaper.
- Investerer i undervurderte selskaper med sterke balanser og høy direkteavkastning.
- Investeringsstemaer – bilbransjen, banker og selskaper med utenlandsk hovedeier.

FORVALTERKOMMENTAR : Sterke indiske banker

Carnegie Indienfond steg med 8,2 prosent i mars. Jeg har akkurat kommet tilbake fra en uke i Mumbai med 19 selskapsmøter og kan konstatere at det er finanssektoren som ser mest interessant ut akkurat nå.

Private banker fortsetter å ta markedsandeler fra de statseide, og utlånet øker med 20–25 prosent. Flere forretningsbanker tok store nedskrivninger på grunn av kredittap siste kvartal i fjor. Fortjenesten for siste kvartal i år vil derfor bli pen, siden behovet for ytterligere nedskrivninger forventes å være betydelig lavere i år.

Det at India fikk en konkurslovgivning på plass for noen år siden, gjør en stor forskjell. Prosessen med å selge underliggende aktiva for misligholdte lån går nå nye raskere, og man lykkes med å få tilbake en større andel av kapitalen enn før. Essar Steel er et godt eksempel på dette. Axis Bank og Icici Bank har henholdsvis 30 og 20 milliarder INR i utestående kreditt til dette stålverket som eies av familien Ruias. Disse lånene har blitt misligholdt i lang tid og bokført som tap. Bankene har allerede gjort avsetninger på opptil 60 prosent av denne

eksponeringen. Takket være ny lovgivning som kom i 2016, kan bankene nå ta beslag i eiendelene. Det finnes en også en domstolsprosess, NCLT, som innebærer at eiendelene kan selges for å tilbakeføre kapital til bankene. Arcelor Mittal ønsker nå å kjøpe Essar Steel til en kurs som innebærer at 75 prosent av gjelden betales tilbake til bankene.

Som et følge av dette meldte Ruias at de var villige til å betale hele gjelden for å kunne beholde selskapet. Denne saken er et eksempel på at konkurslovgivningen innebærer en viktig endring i bankenes forutsetninger for å redusere framtidige kredittap. Pengene eksisterer, men enkelte tvilsomme familier i næringslivet har tidligere valgt ikke å innfri forpliktelsene sine i mangel av effektiv lovgivning. Resultatet av alt dette er at prisingen av bankene påvirkes positivt.

32 prosent av Carnegie Indienfonds portefølje er investert i banker og finansselskaper.

**MÅNEDSRAPPORT
MARS 2019**


GUNNAR PÅHLSON
Forvaltet fonden siden 2006 og i bransjen siden 1981.

Startdato	01.09.2004
Prissetting	Daglig
Morningstar rating (2019-03-31)	★★★
Risikonivå	6 av 7
ISIN	SE0001209834
Bloomberg	BBG000GHDY23
Forvaltningsavgift	2,20%
Minste start investering	0 SEK
Forvaltningskapital	2 119 MSEK
Distribusjon	Ikke
NAV (per sista i måned)	535,86 SEK

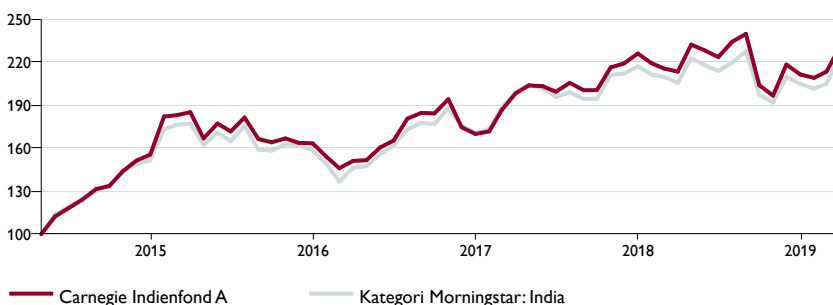
AVKASTNING %

Per 31.03.2019

i år	1 år	3 år	5 år	Siden start
9,2	8,2	52,8	129,4	476,8

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	-1,12	2,05	8,23										9,21
2018	-3,03	-1,67	-0,97	8,79	-1,77	-1,98	4,75	2,37	-14,91	-3,59	11,04	-3,17	-6,45
2017	1,01	8,67	6,26	2,82	-0,27	-1,89	3,10	-2,50	0,04	7,90	1,31	3,14	33,04

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.

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR

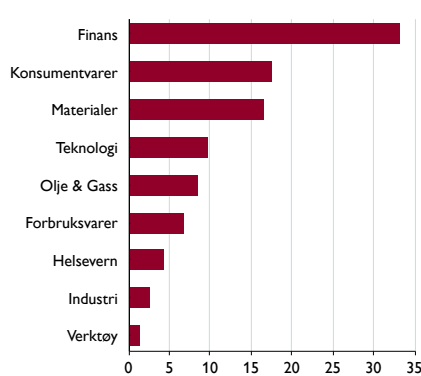
STØRSTE PLASSERINGER %

Per 31.03.2019

Hdfc Bank	8,5
Relianceindi	8,3
Kansai	5,7
Titan	5,4
Axis Bank	4,9
Asian Paints	4,9
Bajaj Finance	4,8
Housing Deve	4,8
Infosys Tech	4,5
Balkrishna	4,4
Total	56,1

SEKTORFORDELING %

Per 31.03.2019

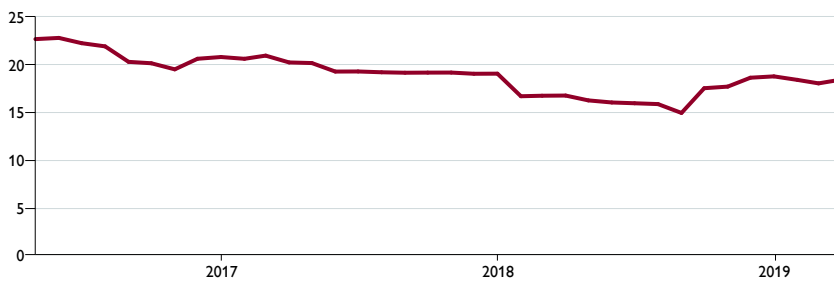

STATISTIKK

Per 31.03.2019

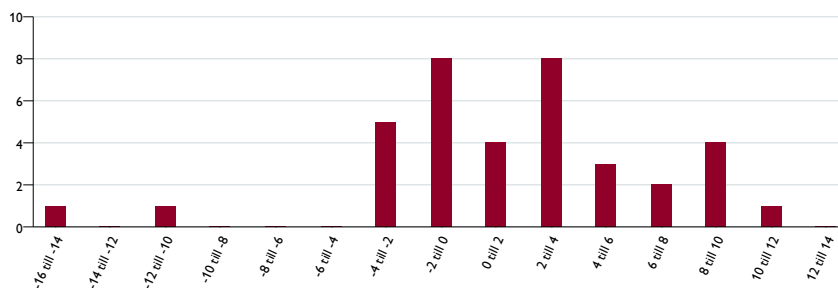
Antall beholdninger	29
Omsetningshastighet, ggr/år (31.12.2016)	0,47
Standardavvik %, 1 år	24,35
Standardavvik %, 3 år	-
Sharpe ratio, 1 år	-0,21
Sharpe Ratio, 3 år	0,50

STANDARDVIKELSE %

Per 30.04.2016 till 31.03.2019


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

STØRSTE BIDRAG %

Per 31.12.2018 till 31.03.2019

	Omdir. vekt	Avkastn.	Bidrag
Reliance Ind...	7,9	28,1	2,0
Infosys Ltd	7,9	19,6	1,5
Titan Co Ltd	5,3	29,2	1,4
Hdfc Bank Li...	9,1	15,2	1,3
Bajaj Financ...	3,9	20,5	0,9

MINSTE BIDRAG %

Per 31.12.2018 till 31.03.2019

	Omdir. vekt	Avkastn.	Bidrag
Sterlite Tec...	1,9	-21,6	-0,5
Hero Motocor...	0,9	-14,7	-0,4
Maruti Suzuk...	4,4	-5,8	-0,3
Motherson Su...	0,4	-15,7	-0,2
Eicher Motor...	0,2	-13,4	-0,2

OM CARNEGIE FONDER

Vi spesialiserer 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 attraktivt 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 minske 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.