

Carnegie Asia är fonden för dig som tror på kraften i en ung och allt mer välutbildad befolkning.

- Fokuserad portfölj där vi investerar i hela Asien ex Japan.
- Vi investerar i undervärderade bolag och bolag med hög direktavkastning.
- Investeringssteman - utländska direktinvesteringar, infrastruktur, hälsovård och sociala medier.

FÖRVALTARKOMMENTAR: Riskkapiten väntas öka i Asien

De asiatiska marknaderna fortsatte att stiga under mars. Carnegie Asia ökade i värde med 2,8 % och har hittills i år gått upp 13,0 %.

Tre viktiga faktorer styrde utvecklingen och riskkapiten denna månad.

- Utsikterna för Feds räntepolicy
- Brexit
- Förhandlingarna mellan Kina och USA om handelskonflikten.

Fed signalerar att man är klar med räntehöjningar, nästa åtgärd är förmodligen en räntesänkning. Samtidigt innebar sjunkande obligationsräntor att yieldkurvan är negativ, vilket oroar investerare i och med att detta normalt indikerar svagare ekonomisk utveckling framöver. Lägre förväntad tillväxt i USA och Europa när vi går in i nästa lågkonjunktur, orsakad av handelskriget och brexit, innebär att riskkapiten för investeringar i Asien och Indien ökar hos globala investerare. Dessutom borde dollarns värde korrigeras vilket är positivt för Asien.

Utvecklingen för Kinas ekonomi är fortsatt ifrågasatt. En tydlig avmattning i efterfrågan det sista halvåret innebär att regeringen tillförde

likviditet via banksystemet samtidigt med statliga stimulansåtgärder. Bättre försäljning av bostäder för fastighetsbolagen är ett första tecken på att trenden för inhemsk konsumtion är på väg att vända.

Indien går till val den 11 april och det blir spännande att se om premiärminister Modi och partiet BJP kan behålla makten. BJP och Kongresspartiet konkurrerar om vem som kan erbjuda störst subventioner och kontantbidrag till bönderna på landsbygden för att vinna ökat stöd. Indiens valuta stärks mot dollarn och obligationsräntorna har normaliserats. Låg inflation gjorde att RBI kunde sänka räntan i början av året. Ytterligare en sänkning kommer med all sannolikhet i början av april, innan valet. Utländska placerare investerade fem miljarder dollar i indiska aktier den senaste månaden. Det innebär att börsen steg med nära 8 %.

Under månaden ökades Carnegie Indienfunds investeringar genom köp av Axis Bank och Bajaj Finance. I Taiwan investerade fonden i Largan Precision Company. Exponeringen mot Kina reducerades genom att innehaven i China Light & Power samt de kinesiska bankerna minskades.

MÅNADSRAPPORT MARS 2019



GUNNAR PÅHLSON

Förvaltar fonden sedan 2004 och i branschen sedan 1981.

Startdatum	2004-04-06
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2019-03-31)	★★
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0001172263
Bloomberg	BBG000GHG328
Förvaltningsavgift	1,90%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 517 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	237,95 SEK

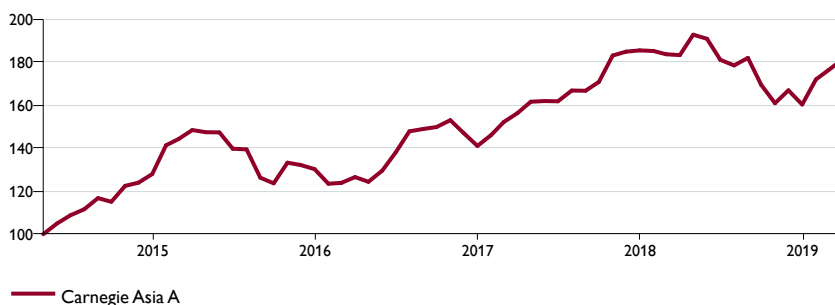
UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31

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

UTVECKLING 5 ÅR % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31



UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	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

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.carnegiefonder.se.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och Carnegie Fonder och är endast avsedd som allmän produktinformation. Den ska inte ses som placeringsråd eller rekommendation. Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Varken Morningstar eller Carnegie Fonder ansvarar för skada, vare sig direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte kopieras, ändras eller vidare distribueras utan Morningstars medgivande.

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



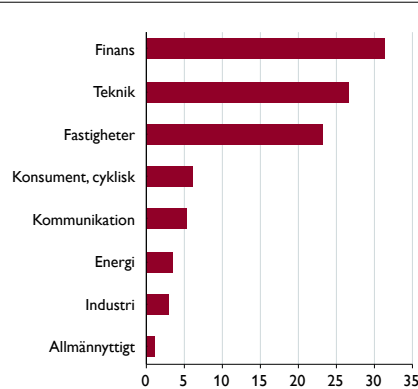
STÖRSTA INNEHAV %

Per 2019-03-31

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
Totalt	52,7

BRANSCHFÖRDELNING %

Per 2019-03-31

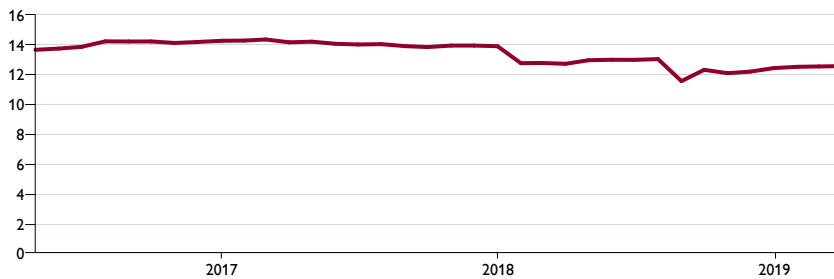

NYCKELTAL

Per 2019-03-31

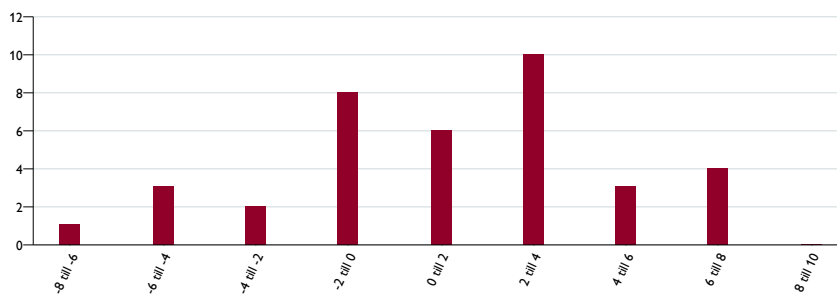
Antal innehav	43
Omsättningshastighet, ggr/år (2016-12-31)	1,14
Standardavvikelse %, 1 år	15,87
Standardavvikelse %, 3 år	-
Sharpekvot, 1 år	-0,91
Sharpekvot, 3 år	0,54

STANDARDVARIANS %

Per 2016-04-30 till 2019-03-31


FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2016-03-31 till 2019-03-31



Y-axeln visar det antal månader som fonden har en månadsavkastning inom det definierade intervallet på X-axeln.

STÖRSTA BIDRAG %

Per 2018-12-31 till 2019-03-31

	Omförd. vikt	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

MINSTA BIDRAG %

Per 2018-12-31 till 2019-03-31

	Omförd. vikt	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

OM CARNEGIE FONDER

Vi specialiserar oss på aktiefonder och räntefonder i Sverige, Norden och på världens tillväxtmarknader. Våra fonder investerar i ett begränsat antal attraktivt värderade tillgångar som vi verkligen tror på – en investeringsfilosofi vi kallar för fokuserad värdeförvaltning och som vi har hållit fast vid sedan starten 1988.

KONTAKTINFORMATION

Besöksadress: Regeringsgatan 56 Stockholm
 Postadress: Box 7828 103 97 Stockholm
 Hemsida: www.carnegiefonder.se
 Telefon: +46 8 12 15 50 00

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta beloppet. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.carnegiefonder.se.

Informationen i detta produktblad tillhör Morningstar och Carnegie Fonder och är endast avsedd som allmän produktinformation. Den ska inte ses som placeringsråd eller rekommendation. Informationen kan visa sig vara inkorrekt, ofullständig eller inaktuell. Varken Morningstar eller Carnegie Fonder ansvarar för skada, vare sig direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte kopieras, ändras eller vidarefördistribueras utan Morningstars medgivande.