

Carnegie Indienfond investerar i en av världens mest spännande tillväxtmarknader.

- Fokuserad portfölj med 25-35 bolag.
- Investerar i undervärderade bolag med stark balansräkning och hög direktavkastning.
- Investeringssteman - fordonsindustri, bank och bolag med utländska huvudägare.

FÖRVALTARKOMMENTAR: Starka indiska banker

Carnegie Indienfond steg 8,2 procent i mars. Precis tillbaka från en vecka i Mumbai, med nitton företagsmöten, kan jag konstatera att finanssektorn ser mest intressant ut just nu.

Privata banker fortsätter att ta marknadsandelar från statligt ägda banker. Utlåningen ökar med 20 - 25 procent. Flera affärsbanker gjorde stora nedskrivningar på grund av kreditförluster sista kvartalet förra bokslutsåret. Vinsterna för sista kvartalet i år kommer därför se starka ut i och med att behovet av ytterligare nedskrivningar förväntas vara betydligt lägre i år.

Det faktum att Indien fick sin konkurslagstiftning på plats för ett par år sedan gör stor skillnad. Man har nu en betydligt snabbare process för att sälja underliggande tillgångar för nödlidande lån, och man lyckas få tillbaka en större andel av kapitalet än tidigare. Essar Steel är ett bra exempel på detta. Axis Bank och Icici Bank har 30 respektive 20 miljarder INR i utestående krediter mot detta stålverk som ägs av familjen Ruias. Dessa tillgångar har varit nödlidande sedan länge och

klassade som kreditförluster. Bankerna har redan gjort reserveringar upp till 60 procent på denna exponering. Tack vare ny lagstiftning som kom 2016 kan bankerna nu ta tillgångarna i beslag och det finns en domstolsprocess, NCLT, som innebär att tillgångarna kan säljas för att återföra kapital till bankerna. Arcelor Mittal vill nu köpa Essar Steel till ett pris vilket skulle återföra 75 procent av skulden till bankerna.

I och med detta, så har Ruias meddelat att man är beredda att lösa hela skulden för att kunna behålla företaget. Detta är en viktig förändring för bankernas förutsättningar att reducera framtida kreditförluster. Pengarna finns, men vissa tvivelaktiga familjer i näringslivet har tidigare valt att inte sköta sina åtaganden i brist på effektiv lagstiftning. Kontentan av allt detta är att bankernas värdering påverkas positivt.

Carnegie Indienfond har 32 procent av portföljen investerad i bank- och finansbolag.

MÅNADSRAPPORT MARS 2019



GUNNAR PÅHLSON

Förvaltat fonden sedan 2006 och i branschen sedan 1981.

Startdatum	2004-09-01
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2019-03-31)	★★★
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0001209834
Bloomberg	BBG000GHDY23
Förvaltningsavgift	2,20%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	2 119 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	535,86 SEK

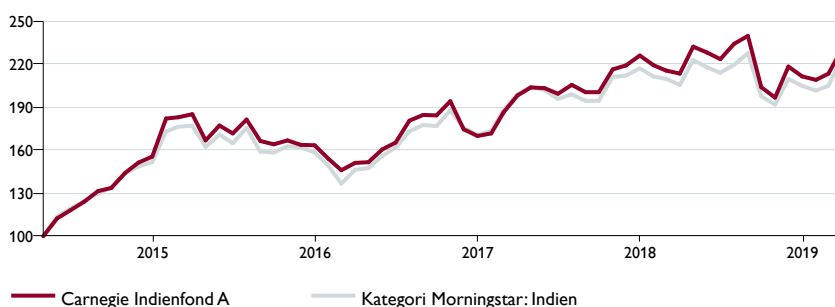
UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2019-03-31

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

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	-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

Signatory of:



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.



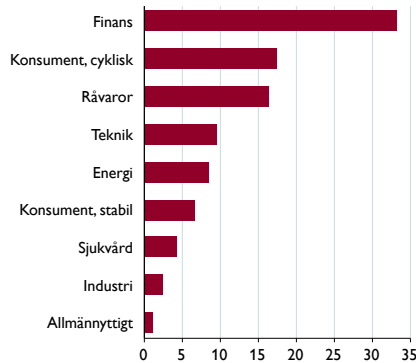
STÖRSTA INNEHAV %

Per 2019-03-31

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
Totalt	56,1

BRANSCHFÖRDELNING %

Per 2019-03-31



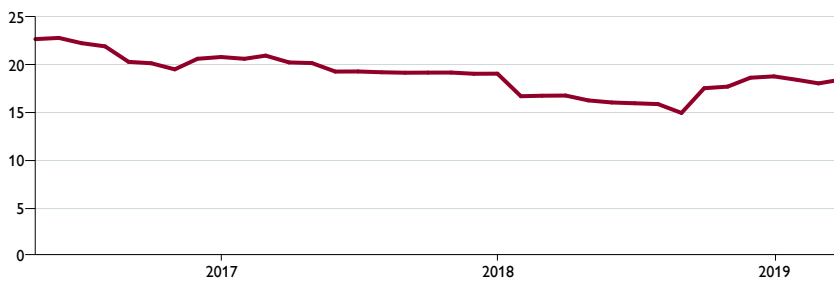
NYCKELTAL

Per 2019-03-31

Antal innehav	29
Omsättningshastighet, ggr/år (2016-12-31)	0,47
Standardavvikelse %, 1 år	24,35
Standardavvikelse %, 3 år	-
Sharpekvot, 1 år	-0,21
Sharpekvot, 3 år	0,50

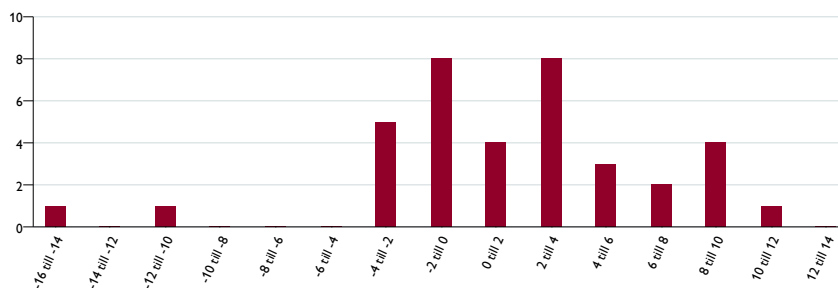
STANDARDAAVIKELSE %

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
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

MINSTA BIDRAG %

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

	Omförd. vikt	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 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 vidare distribueras utan Morningstars medgivande.