

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: Företagsvinster ger stöd i ett oroligt Indien

Den indiska marknaden fortsatte att notera fallande utveckling även i oktober. Carnegie Indienfond föll i värde med 3,6% under oktober.

Det negativa nyhetsflödet för den indiska finanssektorn fortsatte att tynga marknaden även denna månad. Det halvstatliga finansbolaget, IL&FS Investment, som i augusti fallerade på räntebetalningar på en företagsobligation, och därmed utlöste stor oro för nya kreditförluster i sektorn, är nu under utredning. Med tanke på en mycket komplicerad struktur, med hela 380 dotterbolag, kommer det att ta tid innan bilden klarnar angående hur stora förlusterna blir för långivarna. De statliga bolag som är huvudägare förväntas gå in med nytt kapital i en nyemission. Detta verkar dock ta allt för lång tid att ordna, vilket inte bidrar till att förbättra det kortsiktiga förtroendet för börsen.

Under tiden börjar rapporterna för det andra kvartalet att droppa in. Vinsterna överlag väntas öka med 14–15%, vilket ger visst stöd. Affärsbankerna bidrog med riktigt bra rapporter. Utlåningen ökade med över 20%, marginalerna

steg något och de officiella kreditförlusterna ökade inte i rapporterna. Problemet är att vissa banker inte redovisade sin totala exponering mot IL&FS Investment. Det skapar osäkerhet.

Detaljhandeln utvecklas bra. Bilförsäljningen går trögare denna höst. I november har vi fyra delstatsval, vilket utgör startsträckan för nästa års nationella val. Mycket står på spel för Narendra Modi och BJP partiet. Det sista man vill ha just nu är en ny finanskrasch i Indien. Regeringen kritiserar öppet Mr. Patel, Indiens riksbankschef, för hanteringen av banksystemet. Ambitionen att städa upp hela bankväsendet på mycket kort tid förefaller att ha givit oönskade sideeffekter.

Carnegie Indienfond minskade under månaden exponeringen mot bank- och finansbolag ytterligare. Innehavet i Bajaj Finance avyttrades samtidigt som innehaven i Kotak Mahindra Bank och Indusind Bank reducerades. Nyinvestering gjordes i Powergrid och i Dr. Reddy's Laboratories. Fonden ökade även sitt innehav i Reliance Industries.

## MÅNADSRAPPORT OKTOBER 2018



**GUNNAR PÅHLSON**

Förvaltat fonden sedan 2006 och i branschen sedan 1981.

Startdatum	2004-09-01
Kurssättning	Dagligen
Morningstar rating (2018-09-30)	★★★
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0001209834
Bloomberg	BBG000GHDY23
Förvaltningsavgift	2,20%
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	1 853 MSEK
Utdelning	Nej
NAV (per sista i månad)	456,33 SEK

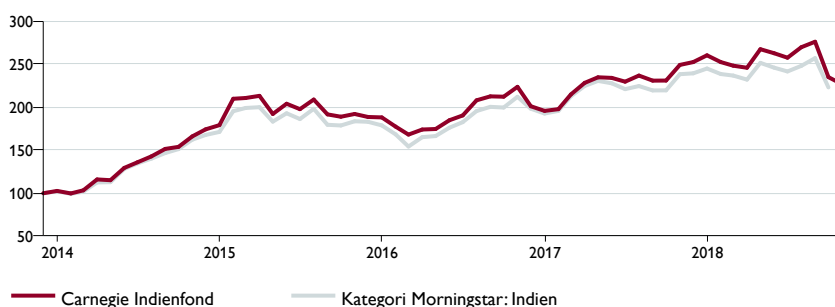
#### UTVECKLING % (SLUTNAV)

Per 2018-10-31

	i år	1 år	3 år	5 år	Sedan start
	-13,0	-9,1	17,9	121,1	391,2

#### UTVECKLING 5 ÅR % (SLUTNAV)

Per 2018-10-31



#### UTVECKLING PER MÅNAD % (SLUTNAV)

Per 2018-10-31

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2018	-3,03	-1,67	-0,97	8,79	-1,77	-1,98	4,75	2,37	-14,91	-3,59			-13,00
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
2016	-5,71	-5,21	3,51	0,30	5,86	3,02	9,25	2,18	-0,15	5,40	-10,09	-2,69	4,02

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](http://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.

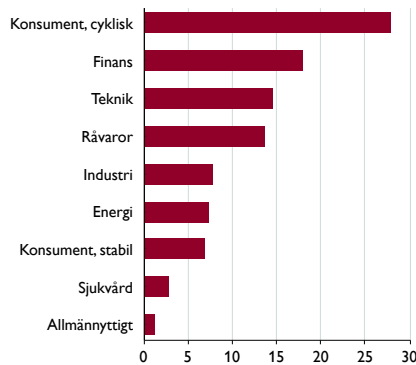
**STÖRSTA INNEHAV %**

Per 2018-10-31

Hdfc Bank	8,3
Relianceindi	6,9
Infosys Tech	6,1
Titan	5,3
Balkrishna	5,2
Kansai	5,0
Housing Deve	4,8
Tata Consult	4,7
Asian Paints	4,4
Larsen & Tou	4,4
Totalt	55,2

**BRANSCHFÖRDELNING %**

Per 2018-10-31

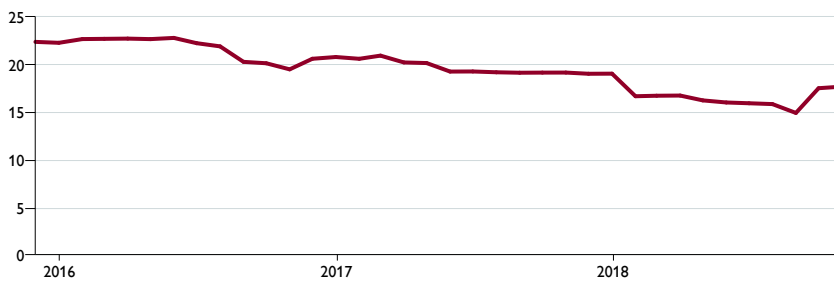

**NYCKELTAL**

Per 2018-10-31

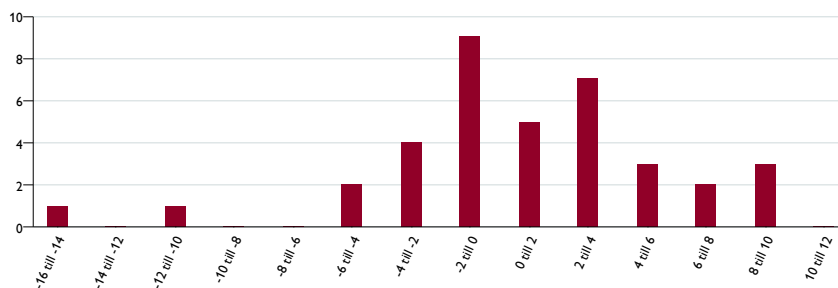
Antal innehav	32
Omsättningshastighet, ggr/år (2017-12-31)	0,45
Standardavvikelse %, 1 år	20,02
Standardavvikelse %, 3 år	-
Sharpekvot, 1 år	-1,01
Sharpekvot, 3 år	0,12

**STANDARDVAVIKELSE %**

Per 2015-11-30 till 2018-10-31


**FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %**

Per 2015-10-31 till 2018-10-31



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

**STÖRSTA BIDRAG %**

Per 2017-12-29 till 2018-10-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Bajaj Financ...	4,6	19,0	1,1
Sterlite Tec...	3,1	23,1	0,5
Kotak Mahind	4,6	4,0	0,5
Infosys Tech	3,7	14,2	0,3
Dabur India ...	1,6	21,1	0,2

**MINSTA BIDRAG %**

Per 2017-12-29 till 2018-10-31

	Omförd. vikt	Avkastn.	Bidrag
Kansai	5,6	-37,9	-2,4
Maruti Suzuk...	4,7	-33,0	-1,7
Indusind Bk	6,3	-19,9	-1,3
Motherson Su...	2,8	-37,9	-1,2
Bharat Forge...	4,0	-24,6	-1,0

**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](http://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](http://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.