

## FORVALTERKOMMENTAR

### Common prosperity skal øke Kinas velstand

En trussel mot fremtidig vekst er at Kinas befolkning nå krymper – for første gang på førti år. Kina nærmer seg et «Japan-scenario», med økende andel eldre, samtidig som det fødes for få barn til neste generasjon. 30 år med ettbarnspolitik er den viktigste forklaringen på situasjonen. Fra i år av får familier lov til å få tre barn, men endring gir ikke en umiddelbar løsning på problemet med mangel på arbeidskraft i Kinas produksjonsledd.

Som en følge får Kinas regjering det stadig vanskeligere med å levere sin andel av den sosiale kontrakten, nemlig økt velstand. Den pragmatiske løsningen blir da å fordele rikdommen som skapes, mer jevnt over befolkningen: common prosperity, eller klassisk omfordelingspolitikk om man vil. Alt for at kommunistpartiet skal kunne beholde makten og unngå en revolusjon.

Kinesiske familier har høye ambisjoner for barnas utdanning og fremtidige karriere. Målet er akademisk utdanning, jobb på kontor (eller innenfor IT- og databransjen), høy inntekt, leilighet og en ny bil for familien.

Dette er imidlertid ikke kommunistpartiets mål.

Budskapet er at man trenger arbeidere på alle nivåer i samfunnet. Alle arbeidsoppgaver er like viktige og må utføres også i fremtiden. Dermed bør ikke alle

strebe etter høyeste utdanningsnivå og fine jobber med høy inntekt. Kinas fremtidige BNP-vekst krever at det finnes mange mennesker som er villige til å jobbe i fabrikk.

Kina trenger borgere med tilstrekkelig høye personlige ambisjoner, klare til å bidra til utviklingen. Man har ingen tid å kaste bort på nettspill og sosiale medier. Slike medier blir sett på som en tidstiv for neste generasjon og en trussel mot landets produktivitet. Det er i dette perspektivet vi må forstå innskjerpingene som nå innføres i internettsektoren.

Kina har over én milliard mobile internettbrukere. Over 800 millioner mennesker bruker internett til e-handel, og 469 millioner brukere bestiller mat på nett. Over en halv milliard mennesker er aktive på internett for å spille online-spill, mens 900 millioner bruker internett til å se korte videoopptak (Tiktok osv.). Samtidig benyttes Internett som betalingsmiddel av 870 millioner brukere. At de store internettsektorene har tilgang til én milliard kinesiske forbrukere i sanntid via mobiltelefonen, betyr at de er i en maktposisjon. De utgjør dermed en reell trussel mot kommunistpartiets makt.

## MÅNEDLIG RAPPORT

### AUGUST 2021



**GUNNAR PÅLSSON**

Forvaltet fonden siden 2004.

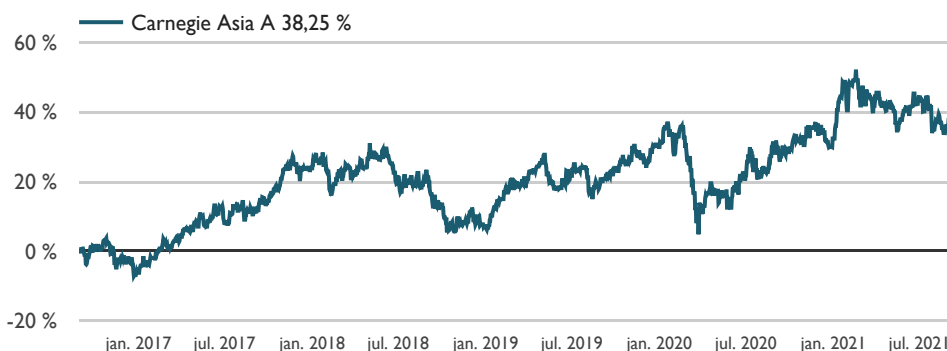
Carnegie Asia er et aksjefond som investerer i ca. 30 selskaper i Asia unntatt Japan.

Startdato	06.04.2004
Prissetting	Daglig
Morningstar-rating	★★
Risikonivå	5 av 7
ISIN	SE0001172263
Løpende kostnader	1,93 %
Minste start investering	0 SEK
Forvaltningskapital	1 539 MSEK
Distribusjon	Ikke
NAV	271,87 SEK

## AVKASTNING %

YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
4,50	8,24	14,11	38,25	127,14	204,84

## AVKASTNING 5 ÅR %



## AVKASTNING PER MÅNED %

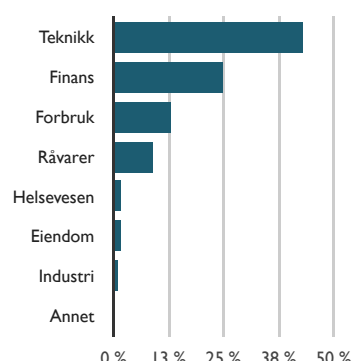
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Året
2021	6,12	1,01	1,10	-1,22	-0,52	2,40	-6,49	2,49					4,50
2020	-1,62	-1,27	-11,25	4,80	-4,17	8,18	-0,21	5,26	1,40	0,70	2,08	-0,63	1,87
2019	7,07	2,47	2,68	4,37	-6,48	3,24	1,55	-2,33	2,40	1,88	-0,30	3,53	21,24

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](http://www.carnegiefonder.se). Informasjonen i dette produktbladet tilhører 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. Carnegie Fonder er ikke ansvarlig 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 Carnegie Fonder.

## STØRSTE HOLDINGS

Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	9,9 %
Samsung Electronics Co Ltd	6,6 %
MediaTek Inc	4,8 %
Kakao Corp Reg	3,7 %
HDFC Bank Ltd Reg	3,7 %
Bajaj Finance Ltd	3,6 %
Samsung SDI Co Ltd	3,4 %
AIA Group Ltd	3,2 %
China Construction Bank Corp H	3,1 %
UltraTech Cement Ltd Reg	3,1 %

## SEKTORFORDELING

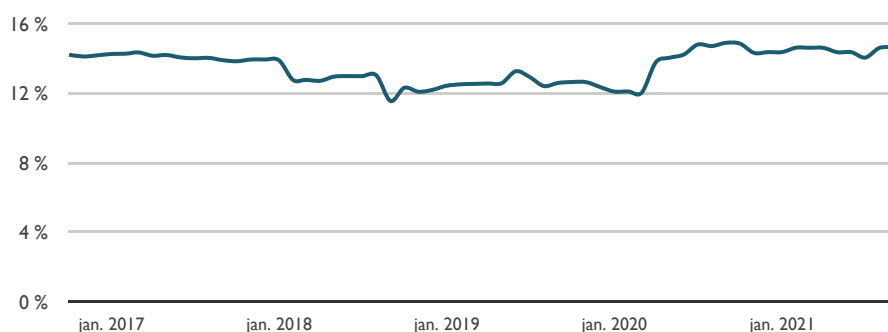


## STATISTIKK

Antall beholdninger	54
Omsetningshastighet, ggr/år	0,95
Active share *	71 %
Standardavvik, 2 år	13,7 %
Standardavvik, 3 år	14,6 %
Standardavvik, 5 år	13,0 %
Sharpe ratio, 2 år	0,55
Sharpe ratio, 3 år	0,34
Sharpe ratio, 5 år	0,57
Tracking error, 2 år *	3,9 %
Tracking error, 3 år *	4,5 %
Tracking error, 5 år *	4,9 %

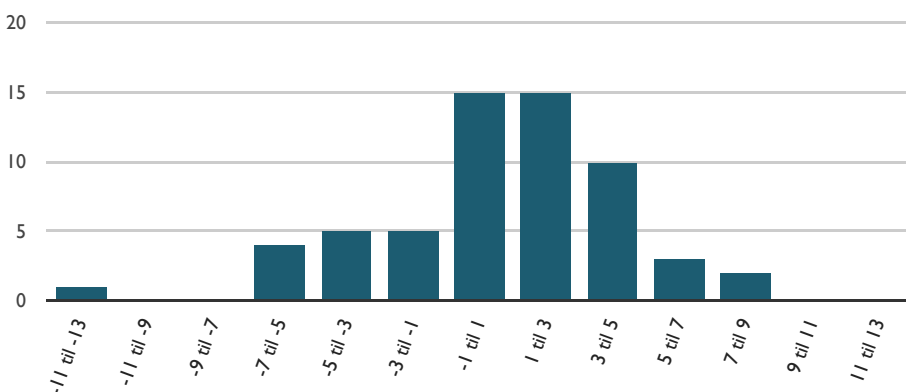
\* Referanseindeks: MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return

## STANDARDVARIASJON %



## AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %

Per 01.09.2016 til 31.08.2021



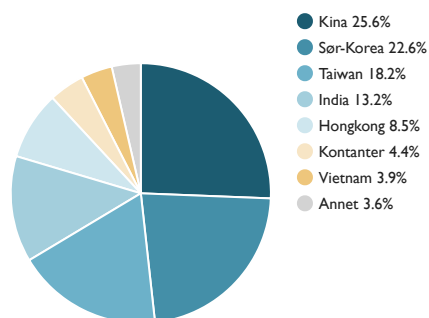
## STØRSTE BIDRAG YTD

Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd	2,3 %
Kakao Corp Reg	1,8 %
CSPC Pharmaceutical Gr Ltd	1,1 %
Bajaj Finance Ltd	1,0 %
Samsung SDI Co Ltd	0,8 %

## MINSTE BIDRAG YTD

JD.com Inc Reg A	-0,7 %
Alibaba Group Holding Ltd ADR	-0,7 %
Industr & Cial Bk of China Ltd H	-0,4 %
SK Hynix Inc	-0,4 %
Longfor Group Hgs Ltd Reg	-0,4 %

## LANDFORDELING



## CARNEGIE FONDER – BÆREKRAFTIGE INVESTERINGER I VERDISLSKAPER

Carnegie Fonder er et uavhengig fondsselskap som ble startet i 1988. Vårt oppdrag er å skape langsiktig og god avkastning på vegne av andelseierne. Ved å kombinere moderne bærekraftsanalyse med tradisjonell finansiell analyse identifiserer vi undervurderte selskaper som er godt rustet for fremtidens utfordringer. Vi kaller disse for verdisselskaper.

## KONTAKTINFORMASJON

Besøksadresse: Regeringsgatan 56 Stockholm  
 Postadresse: Box 7828, 103 97 Stockholm Sverige  
 Hjemmeside: [www.carnegiefonder.se](http://www.carnegiefonder.se)  
 Telefon: +46 8 12 15 50 00