

FORVALTERKOMMENTAR

Indias IT-servicesektor tjener penger som gress

Det indiske markedet fortsetter sin sterke reise oppover også i august. Pandemien pågår i bakgrunnen, men får stadig mindre oppmerksomhet. Den hindrer heller ikke økonomiens kraftige opphenting etter vårens prøvelser.

Nifty Index satte igjen kursrekord. Hvis jeg skal være ærlig, slår India forventningene jeg hadde til børsutviklingen i år – spesielt med tanke på hvordan året startet.

Indias story og drivkrefter er ikke nye, og det har ikke skjedd noen større endring den siste tiden. Og kanskje er nettopp dette poenget: I et miljø der alt endrer seg, og der spillereglene i Kina på kort tid har endret seg drastisk til det negative, fremstår India som mer interessant, med høyere grad av forutsigbarhet og kontinuitet. Det skjer også en tydelig omallokering av kapital fra Kina til India. Det indiske næringslivet drives i stor grad av private entreprenører, mens det er statseide selskaper som dominerer i Kina.

Selskapsrapportene for første kvartal var generelt svært sterke (siden vi sammenligner med første kvartal 2020, da økonomien var nedstengt).

Indias IT-servicesektor tjener for tiden penger som gress. De globale kundenes behov for å oppgradere sin digitale tilstedeværelse skaper sterk ordreinnang

hos Infosys, Tata Consultancy og Tech Mahindra. Det er etterspørselen etter skytjenester (cloud services) som driver ordreinngangen. For første gang på mange år ansetter IT-selskapene folk i stor skala. Lønningene øker, og det utbetales bonus til ansatte som ønsker å bli. Dette er interessant, ikke minst fordi det driver forbruket til middelklassen. Også boligmarkedet, som har vært supersterkt i år, nyter godt av denne trenden. Både Voltas (klimaanlegg), Asian Paint (husmaling), Havells (elektriske kabler og kontakter) og Ultratech Cement (sement) drar nytte av utviklingen.

Det disse selskapene har til felles, ved siden av god salgsvekst, er at de kunne øke prisene flere ganger i år uten at det fikk følger for etterspørselen.

De som er mest positive, spår en ny start for selskapenes investeringer i produksjonskapasitet. Staten investerer allerede store summer i infrastruktur hvert år, men private investeringer har uteblitt de siste fem årene. Børsen fremstår ikke per i dag som lavt priset. Strømmen av innenlandsk kapital, ikke minst fra privatpersoner, har vært sterk i år.

En ny posisjon i fondet denne måneden er Havells Industries.

MÅNEDLIG RAPPORT

AUGUST 2021



GUNNAR PÅLSSON

Forvaltet fonden siden 2006.

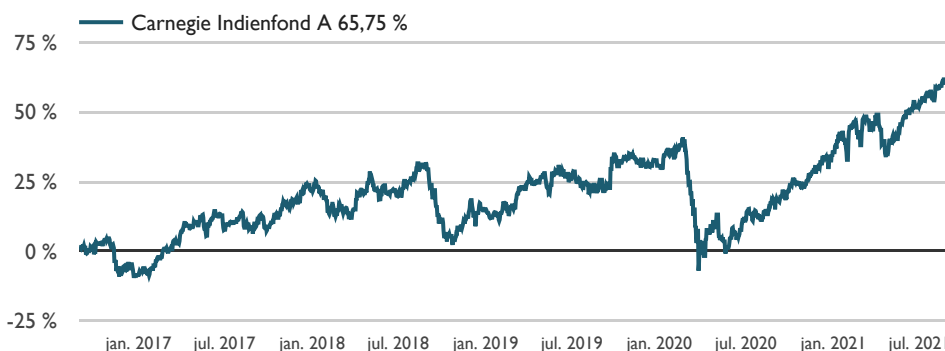
Carnegie Indienfond er et aksjefond som investerer i ca. 30 nøye utvalgte indiske selskaper.

Startdato	01.09.2004
Prissetting	Daglig
Morningstar-rating	★★★
Risikonivå	6 av 7
ISIN	SE0001209834
Løpende kostnader	2,23 %
Minste start investering	0 SEK
Forvaltningskapital	2 177 MSEK
Distribusjon	Ikke
NAV	711,36 SEK

AVKASTNING %

YTD	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden oppstart
22,35	44,22	28,19	65,75	209,34	665,68

AVKASTNING 5 ÅR %



AVKASTNING PER MÅNED %

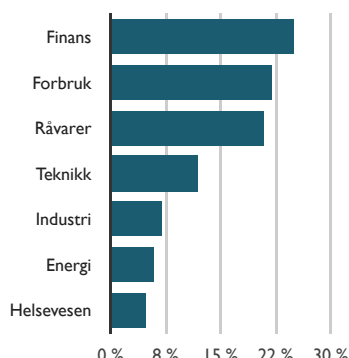
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Året
2021	-2,02	3,95	7,07	-6,05	7,41	1,92	1,42	7,56					22,35
2020	2,19	-4,06	-19,20	9,23	-7,37	6,11	0,15	3,27	7,00	0,00	5,28	4,64	3,70
2019	-1,94	1,90	8,48	1,97	1,31	-2,27	-0,99	0,74	6,96	0,10	-2,51	-0,31	13,59

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 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

Infosys Ltd Reg	7,3 %
HDFC Bank Ltd Reg	7,1 %
UltraTech Cement Ltd Reg	5,9 %
Reliance Industries Ltd Dematerialised	5,6 %
Titan Co Ltd Reg	5,1 %
Kansai Nerolac Paints Ltd Reg	4,9 %
Housing Dev Finance Corp Ltd	4,8 %
Tata Consultancy Services Ltd	4,6 %
Bajaj Finance Ltd	4,5 %
Volta Ltd Dematerialised	4,1 %

SEKTORFORDELING

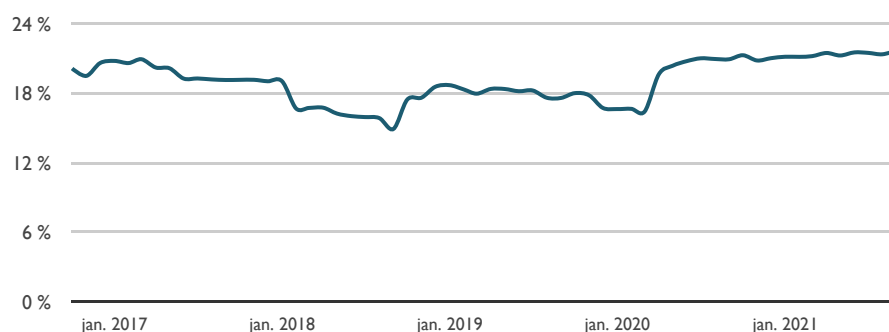


STATISTIKK

Antall beholdninger	33
Omsetningshastighet, ggr/år	0,23
Active share *	57 %
Standardavvik, 2 år	21,8 %
Standardavvik, 3 år	21,7 %
Standardavvik, 5 år	19,2 %
Sharpe ratio, 2 år	0,71
Sharpe ratio, 3 år	0,42
Sharpe ratio, 5 år	0,59
Tracking error, 2 år *	7,7 %
Tracking error, 3 år *	6,7 %
Tracking error, 5 år *	6,5 %

* Referanseindeks: MSCI India 10/40 Net Total Return

STANDARDVVIKELSE %



STØRSTE BIDRAG YTD

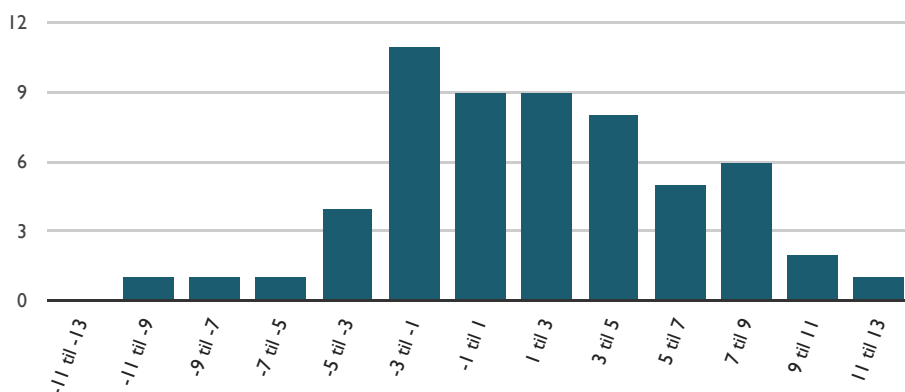
UltraTech Cement Ltd Reg	2,5 %
Infosys Ltd Reg	2,4 %
Bajaj Finance Ltd	1,9 %
Hindalco Industries Ltd Dematerialised	1,8 %
ICICI Bank Ltd Reg	1,6 %

MINSTE BIDRAG YTD

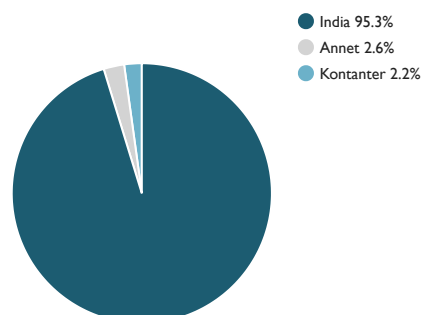
Kotak Mahindra Bank Ltd Reg	-0,3 %
Maruti Suzuki India Ltd	-0,2 %
Dr Reddy's Laboratories Ltd Dematerialised	-0,1 %
Granules India Ltd Reg	0,0 %
Reliance Industries Ltd Partly paid Reg	0,0 %

AVKASTNINGSFORDELING PER MÅNED %

Per 01.09.2016 til 31.08.2021



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
 Telefon: +46 8 12 15 50 00