

FÖRVALTARKOMMENTAR

Indiens it-servicesektor skär guld med täljkniv

Den indiska marknaden fortsatte sin starka resa uppåt även i augusti. Pandemin pågår i bakgrunden men ägnas allt mindre uppmärksamhet och hindrar nu inte heller ekonomins starka återhämtning efter vårens prövningar.

Nifty index slog nyligen återigen nytt kursrekord. Om jag ska vara ärlig så överträffar Indien mina förväntningar i år avseende börsutvecklingen, givet hur året startade.

Indiens story och drivkrafter är inte nya och ingen stor förändring har skett nyligen. Det är kanske det som är poängen. I en omgivning där allt förändras och där spelreglerna i Kina har förändrats drastiskt, till det negativa och på kort tid, framstår Indien som mer intressant med högre grad av förutsägbarhet och kontinuitet. Det sker också en tydlig omallokering av kapital från Kina till Indien. Indiens näringsliv drivs till stor del av privata entreprenörer medan i Kina dominerar de statsägda företagen.

Företagens rapporter för första kvartalet var mycket starka överlag (eftersom vi jämför med kvartal ett 2020 då ekonomin var nedstängd).

Indiens it-servicesektor skär just nu guld med täljkniv. Behovet hos deras globala kunder att uppdatera sin digitala närvaro skapar stark

orderingång för Infosys, Tata Consultancy och Tech Mahindra. Efterfrågan på molnrelaterade tjänster (cloud services) driver orderingången. För första gången på flera år anställer it-bolagen i stor skala, lönerna höjs och man betalar ut bonusar till personalen för att stanna. Detta är intressant inte minst för att det driver konsumtionen hos medelklassen. Även bostadsmarknaden, som varit superstark i år, gynnas av denna trend. Voltas (luftkonditionering), Asian Paint (husfärg), Havells (elkablar och kontakter) samt Ultratech Cement (cement) gynnas alla av detta.

Dessa företag har gemensamt, förutom god försäljningsökning, att de kunnat höja priserna i år flera gånger utan att efterfrågan påverkas.

De som är mest positiva förutspår en nystart för företagets investeringar i produktionskapacitet. Staten investerar redan årligen stora summor i infrastruktur, men privata investeringar har saknats de sista fem åren. Börsen framstår inte som lågt värderad nu. Flödet av inhemskt kapital, inte minst från privatpersoner, har varit starkt i år.

Nytt innehav i fonden denna månad är Havells Industries.

MÅNADSRAPPORT

AUGUSTI 2021



GUNNAR PÅHLSON

Förvaltar fonden sedan 2006.

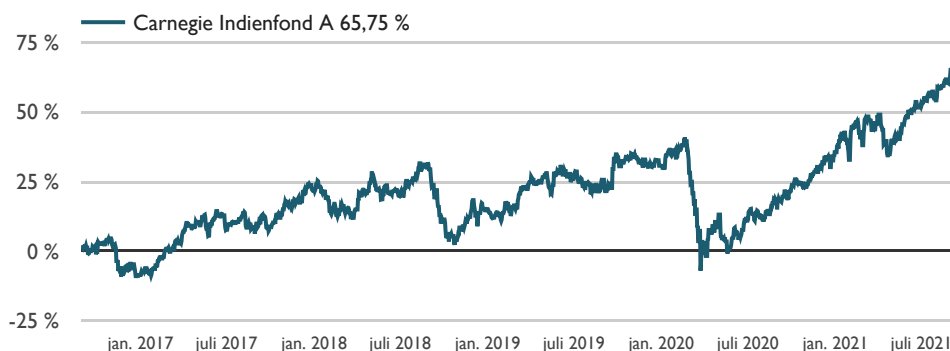
Carnegie Indienfond är en aktiefond som investerar i ungefär 30 noggrant utvalda indiska företag.

Startdatum	2004-09-01
Kursättning	Daglig
Morningstar-rating	★★★
Riskenivå	6 av 7
ISIN	SE0001209834
Årlig avgift	2,23 %
Minsta startinvestering	0 SEK
Fondförmögenhet	2 177 MSEK
Utdelning	Nej
NAV per andelsklass	711,36 SEK

AVKASTNING %

i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
22,35	44,22	28,19	65,75	209,34	665,68

UTVECKLING 5 ÅR %



MÅNADSAVKASTNING %

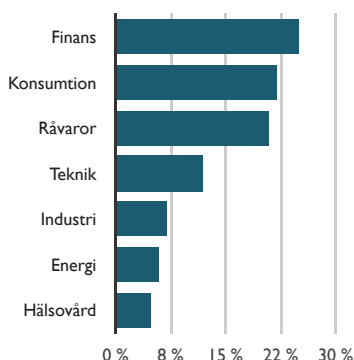
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2021	-2,02	3,95	7,07	-6,05	7,41	1,92	1,42	7,56					22,35
2020	2,19	-4,06	-19,20	9,23	-7,37	6,11	0,15	3,27	7,00	0,00	5,28	4,64	3,70
2019	-1,94	1,90	8,48	1,97	1,31	-2,27	-0,99	0,74	6,96	0,10	-2,51	-0,31	13,59

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Det kapital 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 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. Carnegie Fonder ansvarar inte 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 Carnegie Fonders medgivande.

STÖRSTA INNEHAV

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 %

BRANSCHFÖRDELNING

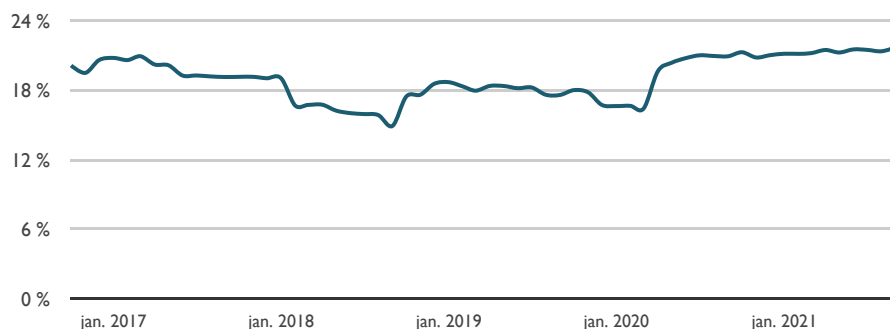


NYCKELTAL

Antal innehav	33
Omsättningshastighet, ggr/år	0,23
Active share *	57 %
Standardavvikelse, 2 år	21,8 %
Standardavvikelse, 3 år	21,7 %
Standardavvikelse, 5 år	19,2 %
Sharpekvot, 2 år	0,71
Sharpekvot, 3 år	0,42
Sharpekvot, 5 år	0,59
Tracking error, 2 år *	7,7 %
Tracking error, 3 år *	6,7 %
Tracking error, 5 år *	6,5 %

* Jämförelseindex: MSCI India 10/40 Net Total Return

STANDARDVARIANS %



STÖRSTA BIDRAG YTD

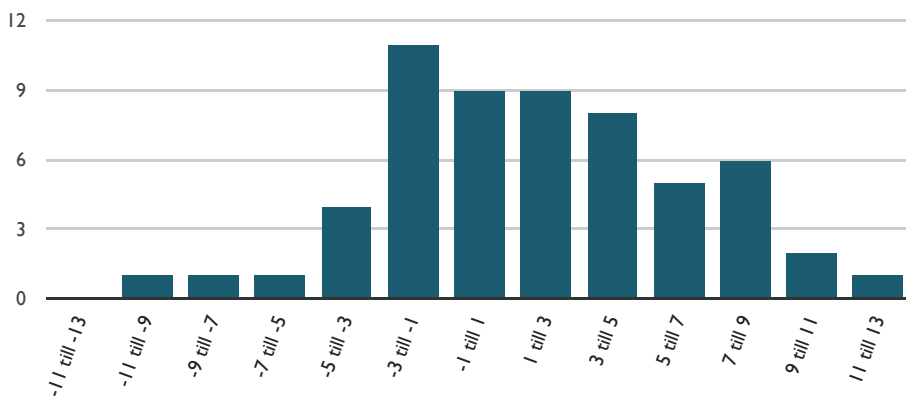
UltraTech Cement Ltd Reg	2,5 %
Infosys Ltd Reg	2,4 %
Bajaj Finance Ltd	1,9 %
Hindalco Industries Ltd Dematerialised	1,8 %
ICICI Bank Ltd Reg	1,6 %

MINSTA BIDRAG YTD

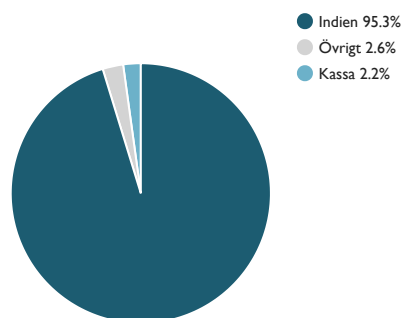
Kotak Mahindra Bank Ltd Reg	-0,3 %
Maruti Suzuki India Ltd	-0,2 %
Dr Reddy's Laboratories Ltd Dematerialised	-0,1 %
Granules India Ltd Reg	0,0 %
Reliance Industries Ltd Partly paid Reg	0,0 %

FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2016-09-01 till 2021-08-31



GEOGRAFISK FÖRDELNING



CARNEGIE FONDER - HÅLLBARA INVESTERINGAR I VÄRDEBOLAG

Carnegie Fonder är ett fristående fondbolag som startade 1988. Vårt uppdrag är att skapa långsiktig, god avkastning åt våra andelsägare. Genom att kombinera modern hållbarhetsanalys med traditionell finansanalys identifierar vi undervärderade företag som är rätt rustade för framtidens utmaningar. Vi kallar dem värdebolag.

KONTAKTINFORMATION

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