CARNEGIE FONDER

CARNEGIE INDIENFOND A

DETTA ÄR MARKNADSFÖRINGSKOMMUNIKATION.
Se fondens informationsbroschyr och faktablad innan du fattar några slutgiltiga investeringsbeslut.

OM FONDEN

Carnegie Indienfond är en aktivt förvaltad aktiefond som investerar i ett 30-tal indiska bolag. Fondens fokus ligger på företag som drar nytta av landets gynnsamma demografi, genomförda ekonomiska reformer och ökade utländska direktinvesteringar, vilket ligger till grund för goda tillväxtutsikter.

Gunnar Påhlson
Förvaltar fonden sedan 2006

FONDFAKTA

Startdatum	**2004-09-01**
Kurssättning	**Daglig**
Morningstar-rating	**★★**
SFDR	**Artikel 8**
Risknivå	**4 av 7**
ISIN	**SE0001209834**
Årlig avgift	**2,21%**
Minsta startinvestering	**0 SEK**
Fondförmögenhet	**1 789 MSEK**
Utdelning	**Nej**
NAV-kurs	**696,77 SEK**

RISKINDIKATOR

1 2 3 **4** 5 6 7

Lägre risk **Högre risk**

Riskindikatorn utgår från att du behåller produkten i 5 år.

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen eller på grund av att vi inte kan betala dig.

Vi har klassificerat produkten som 4 av 7, det vill säga en medelriskklass. Här bedöms de eventuella förlusterna till följd av framtida resultat ligga på en medelnivå och dåliga marknadsförhållanden kan påverka vår förmåga att betala dig.

Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

VIKTIGA RISKER

Marknadsrisk: Sparande i fonder innebär en marknadsrisk då priset på fonden och dess underliggande tillgångar uppvisar svängningar. Investeringar i aktiefonder karaktäriseras av hög marknadsrisk då värdet kan variera kraftigt över tid.

Likviditetsrisk: Låg likviditet kan göra det svårt eller omöjligt att köpa eller sälja ett värdepapper i rimlig tid, och priset kan bli lägre eller högre än förväntat.

Koncentrationsrisk: Risk för stora kurssvängningar för en fond med få innehav på en enskild marknad eller i en specifik sektor.

Valutarisk: Fondens avkastning påverkas av valutaförändringar då delar eller hela fondens innehav är noterade i utländska valutor. Fondens värde kan därför stiga och falla på grund av valutafluktuationer.

Hållbarhetsrisk: Hanteras genom att fondens samtliga investeringar genomgår en hållbarhetsanalys, där investeringar väljs in eller exkluderas. Carnegie Fonder engagerar sig även genom dialog och ägarpåverkan. Hållbarhetsrisker materialiseras främst genom de mer traditionella riskerna där minskad efterfrågan på ett bolags produkter eller tjänster, störningar i försörjningskedjan, ökade driftskostnader, eller anseendeskada ger effekt på marknadsrisk och likviditetsrisk.

Nivåer för relevanta risker kontrolleras löpande och oberoende från förvaltningen samt stresstestas regelbundet.

CARNEGIE FONDER

CARNEGIE INDIENFOND A

FÖRVALTARKOMMENTAR

INDIEN ERBJUDER DEFENSIV STRUKTURELL TILLVÄXT

Den indiska marknaden befinner sig i ett läge med fortsatta störningar från global makro och geopolitik. Utländska placerare har fortsatt att vara nettosäljare av indiska tillgångar under hösten. Sedan börsen nådde sin toppnivå i september 2024, har utländska investerare sålt aktier för 63 miljarder dollar, vilket motsvarar de inflöden som skapades under perioden 2015 till 2024.

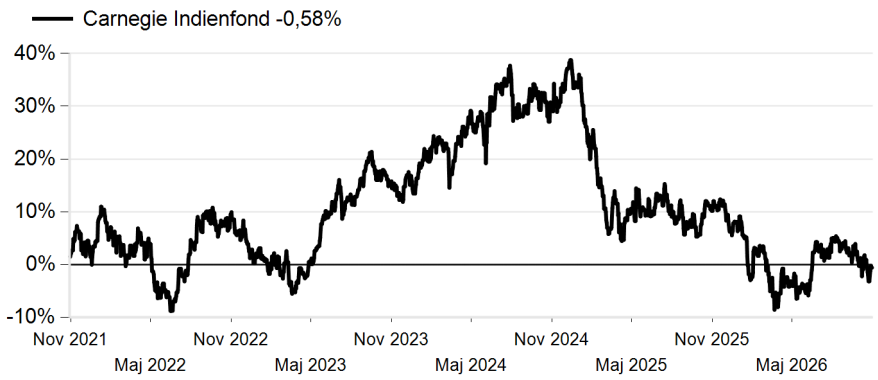
Det finns fem skäl till att globalt kapital föredrar andra marknader:
1. Högt oljepris till följd av Irankonflikten är negativt för Indiens bytesbalans och valuta
2. Högre obligationsräntor globalt. Priset på pengar sätts numera av marknaden inte av Fed
3. Indien har liten exponering mot bolag som gynnas av AI trenden
4. Valutan har varit strukturellt svag, en effekt av kapitalutflöden och större underskott i statsbudgeten samt bytesbalansen
5. Beskattning av utländska investerare. Inga andra länder i Asien beskattar reavinster

Ekonomin fortsätter att visa stark tillväxt med 7,8% ökning av BNP. Nominell tillväxt i systemet ligger över 10%. Företagen visar också god tillväxt och lönsamhet. Några exempel från rapporterna för andra kvartalet:
Shriram Finance, vinsten steg med 59%
Bajaj Finance, utlåningen ökade med 26%, vinsten steg med 31%
Chola Finance, utlåningen ökade med 45%, vinsten steg med 40%
TVS Motor, försäljningen ökade med 44%, Ebitda steg med 47%
Mankind Pharma, försäljningen ökade med 17%, vinsten steg med 39%
Apar Industries, omsättningen ökade med 21%, nettovinsten steg med 78%

Överlag finner vi att fondens innehav fortsätter att leverera stark tillväxt och god lönsamhet. Det finns ett antal intressanta teman som kommer att driva Indiens strukturella tillväxt över de kommande fem till tio åren. Värderingen har kommit ned till attraktiva nivåer, strax under Indiens historiska genomsnittsvärdering.

Under oktober såg vi att globala affärsmodeller som bygger på AI investeringar ifrågasätts alltmer vad gäller framtida lönsamhet. Skuldsättningen är i många fall allt för hög. Högre finansieringskostnad för dessa bolag innebär att risken är hög. När AI investeringar säljer av innebär Indien ett alternativ med mer defensiv strukturell tillväxt. Om man har lite längre tidshorisont, tålamod nog att se förbi de geopolitiska störningarna, kommer Indien att vara ett intressant alternativ.

UTVECKLING 5 ÅR %



NYCKELTAL

Antal innehav	35
Omsättningshastighet, ggr/år	0,3
Standardavvikelse, 2 år	16,2%
Standardavvikelse, 3 år	15,5%
Standardavvikelse, 5 år	15,0%
Sharpekvot, 2 år	-0,89
Sharpekvot, 3 år	-0,48
Sharpekvot, 5 år	-0,16
Tracking error, 2 år*	4,9%
Tracking error, 3 år*	5,2%
Tracking error, 5 år*	4,8%

** Jämförelseindex: MSCI India 10/40 Net Total Return USD Index*

AVKASTNING %

	i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Sedan start
Fond	- 6,74	- 9,77	- 13,80	- 0,58	55,35	649,97

ANNUALISERAD AVKASTNING %

3 år	5 år	10 år	Sedan start
-4,83	-0,12	4,50	9,51

MÅNADSAVKASTNING %

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Helår
2026	-8,38	4,63	-10,00	4,39	-0,57	7,58	2,20	-0,49	-3,52	-1,34			-6,74
2025	-7,03	-10,96	0,88	-0,87	-0,19	1,64	-0,86	-4,96	-0,24	4,50	1,11	-4,32	-20,19
2024	3,31	1,09	1,12	5,08	-4,96	9,31	1,52	-4,51	1,06	-1,10	2,43	0,35	14,81

Källa: Carnegie Fonder

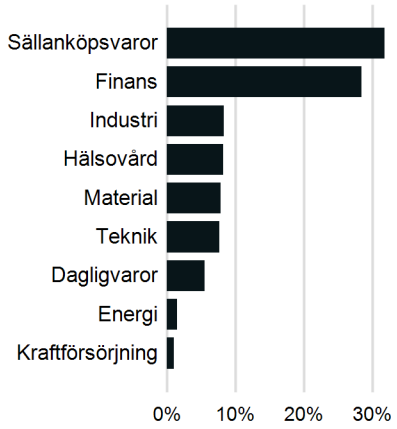
Fondens avkastning har beräknats efter avgifter. Avkastning för fond och eventuellt jämförelseindex redovisas inklusive återinvesterade utdelningar. Vid beräkning av avkastning har hänsyn inte tagits till inflation.

CARNEGIE INDIENFOND A

STÖRSTA INNEHAV

TVS Motor Co Ltd	6,8%
Bajaj Finance Ltd	6,6%
ICICI Bank Ltd	6,3%
Bosch Ltd	6,1%
Cummins India Ltd	5,9%
Bharti Airtel Ltd	5,5%
Mahindra & Mahindra Ltd	4,0%
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	3,8%
UltraTech Cement Ltd	3,8%
HDFC Bank Ltd	3,8%

BRANSCHFÖRDELNING



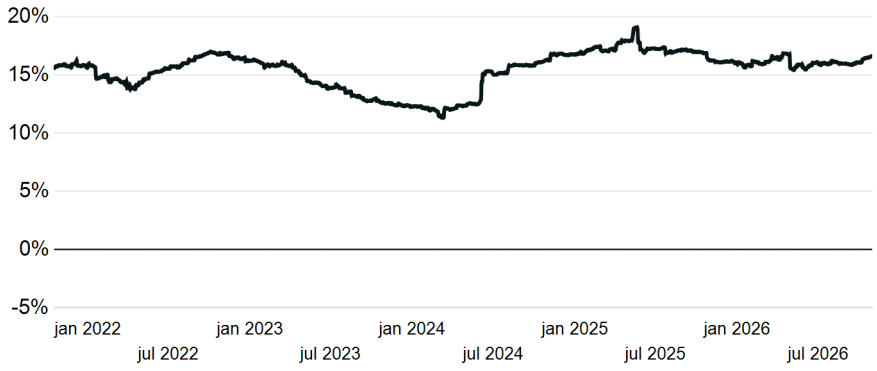
STÖRSTA BIDRAG YTD

Bosch Ltd	1,5%
TVS Motor Co Ltd	0,7%
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	0,4%
ICICI Bank Ltd	0,3%
Hitachi Energy India Ltd	0,2%

MINSTA BIDRAG YTD

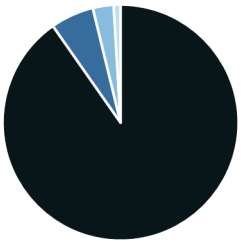
HDFC Bank Ltd	-1,8%
Infosys Ltd	-1,4%
Reliance Industries Ltd	-1,4%
Mahindra & Mahindra Ltd	-1,1%
Persistent Systems Ltd	-1,0%

STANDARDAVVIKELSE %



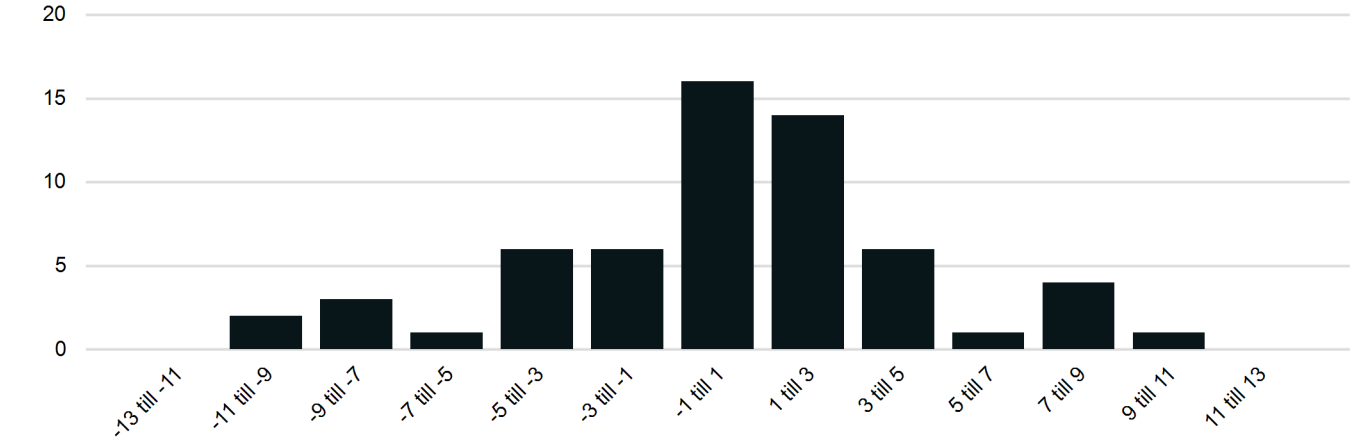
GEOGRAFISK FÖRDELNING

Indien	90,3%
USA	5,9%
Japan	2,8%
Kassa och övrigt	0,9%



FÖRDELNING AVKASTNING PER MÅNAD %

Per 2021-11-01 till 2026-10-31



Källa: Carnegie Fonder

CARNEGIE INDIENFOND A

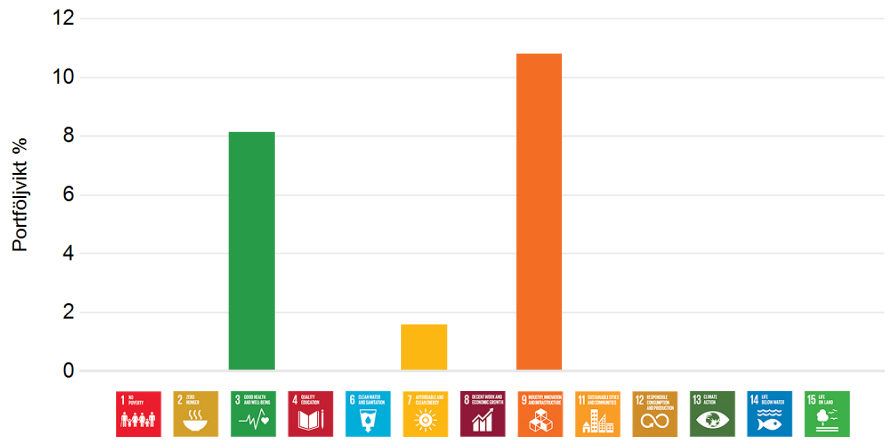
HÅLLBARHETSPROFIL

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att tillföra kapital och skapa finansiering till bolag som når upp till eller överträffar Carnegie Fonders hållbarhetsrelaterade krav och därmed bidrar till en miljömässigt (E) och socialt (S) hållbar framtid.

HÅLLBARA INVESTERINGAR ENLIGT SFDR

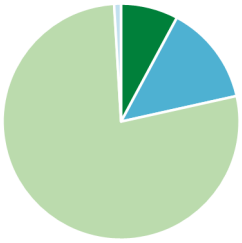
Fondkategori	8
Minsta andel hållbara investeringar	5%
Hållbara investeringar	21,5%
Minsta andel investering i linje med EU:s taxonomi	0.0%

BIDRAG TILL FN:S GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL (SDG)



HÅLLBARA INVESTERINGAR ENLIGT SFDR

Miljömål	7,8%
Sociala mål	13,7%
Främjar E/S karaktärsdrag	77,5%
Kassa och övrigt	0,9%



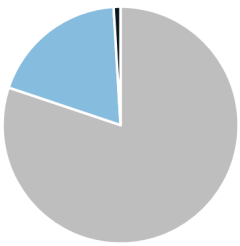
STÖRSTA BIDRAG TILL SDG, AKTIVITETER

3.8: Åstadkomma allmän hälso- och sjukvård för alla	7,0%
9.4: Till 2030 rusta upp infrastrukturen och anpassa industrin för att göra dem hållbara, med effektivare resursanvändning och fler rena och miljövänliga tekniker och industriprocesser	6,2%
9.C: Väsentligt öka tillgången till informations- och kommunikationsteknik samt eftersträva allmän och ekonomiskt överkomlig tillgång till internet i de minst utvecklade länderna	5,5%
7.1: Senast 2030 säkerställa allmän tillgång till ekonomiskt överkomliga, tillförlitliga och moderna energitjänster	1,2%
3.4: Till 2030 genom förebyggande insatser och behandling minska det antal människor som dör i förtid av icke smittsamma sjukdomar	1,2%

STÖRSTA BIDRAG TILL SDG, BOLAG	MÅLTYP	SDG	PARIS-ALIGNED
Bharti Airtel Ltd	Sociala mål		1,5°C
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	Sociala mål		
Hitachi Energy India Ltd	Miljömål		
KEI Industries Ltd	Miljömål		Committed
Lenskart Solutions Ltd	Sociala mål		

HÅLLBARHETSRATING I THOR

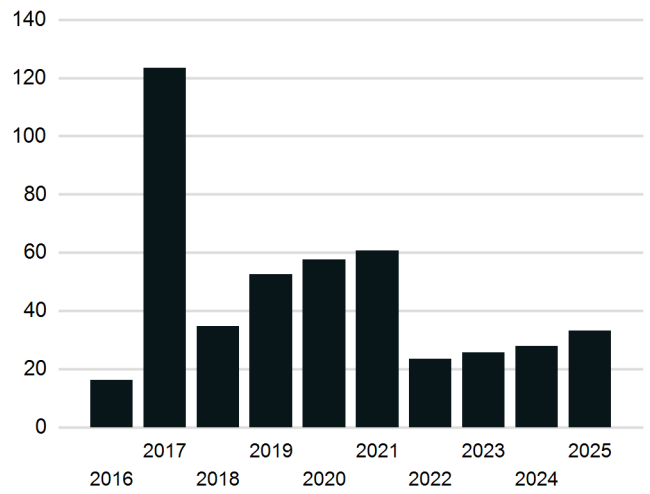
Adekvat	80,1%
Starkt	18,9%
Kassa och övrigt	0,9%



Källa: Carnegie Fonder, Bloomberg, Science Based Target och Sustainalytics

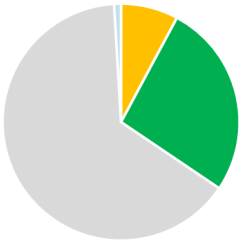
CARNEGIE INDIENFOND A

KOLDIOXIDAVTRYCK (TON CO2/MSEK OMSÄTTNING)



KLIMATMÅL (SCIENCE BASED TARGET)

Committed	7,8%
Target Set	26,6%
Ej satt mål	64,6%
Kassa och övrigt	0,9%



HÅLLBARHETSINDIKATORER

Scope 1-växthusgasutsläpp (CO2e/EVIC)	819,3
Scope 2-växthusgasutsläpp (CO2e/EVIC)	40,7
Scope 3-växthusgasutsläpp (CO2e/EVIC)	2 126,9
Sammanlagda utsläpp av växthusgaser (CO2e/EVIC)	3 219,8
Koldioxidavtryck (CO2e/EVIC)	45,0
Växthusgasintensitet (CO2e/Omsättning)	159,7
Exponering mot företag inom fossila bränslen (%)	5,4
Andel icke-förnybar energiförbrukning (%)	74,5
Andel icke-förnybar energiproduktion (%)	0,0*
Energiförbrukningsintensitet (GWh/Omsättning)	0,1
Verksamhet i biologiskt känsliga områden (%)	12,1
Utsläpp till vatten (utsläpp/EVIC)	0,0*
Farligt avfall (ton avfall/EVIC)	1,1
Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer (%)	0,0*
Ojusterad löneklyfta mellan könen (procentuell skillnad)	79,5
Genomsnittlig andel kvinnor i styrelser (%)	22,1
Exponering mot kontroversiella vapen (%)	0,0

FONDBOLAGETS POLICY

EXKLUDERADE SEKTORER	PRODUKTION	DISTRIBUTION	STATUS
Alkohol	5%	5%	✓
Cannabis	0%	5%	✓
Olja och gas raffinering	5%	5%	
Olja och gas utvinning	5%	5%	✓
Kol	5%	5%	✓
Gambling	5%	5%	✓
Internationella normer	0%	0%	✓
Kontroversiella vapen	0%	0%	✓
Konventionella vapen	5%	5%	✓
Pornografi	0%	5%	✓
Tobak	0%	5%	✓

** = Data saknas*

CARNEGIE INDIENFOND A

VIKTIG INFORMATION

Detta är en marknadskommunikation. Läs fondens informationsbroschyr och PRIIPS KID innan du fattar några slutgiltiga investeringsbeslut. Vid beslutet att investera i fonden bör ta hänsyn tas till alla egenskaper eller mål för fonden som beskrivs i informationsbroschyren och fondbestämmelserna. PRIIPS KID och informationsbroschyr finns på www.carnegiefonder.se.

För legal information, investerarrättigheter samt klagomålshantering vänligen se denna länk www.carnegiefonder.se.

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.

Den historiska avkastning som redovisas har ej tagit hänsyn till inflationen.

Hållbarhetsrelaterad information finns på www.carnegiefonder.se. Se även separat avsnitt om hållbarhet i denna rapport.

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, varken direkt eller indirekt på grund av eventuella brister eller fel i informationen. Informationen får inte kopieras, ändras eller vidaredistribueras utan Carnegie Fonders medgivande.

HÅLLBARHET

Något annat uttryck du undrar över? Se vår ordlista över hållbarhetsbegrepp här. Carnegie Fonder Helår ordlista.

SFDR
EU:s förordning om hållbarhetsrelaterade upplysningar. Syftar till att harmonisera regelverket, öka transparensen och jämförbarheten samt styra kapitalet för att främja omställning. Huvudpunkterna i SFDR är integration av hållbarhetsrisker, hänsyn till huvudsakliga negativa hållbarhetskonsekvenser, klassificering av fonder, rapportering och Taxonomin. Artikel 6 EU:s klassificering av fonder som integrerar hållbarhetsrisker eller förklarar varför det inte görs. Artikel 8 EU:s klassificering av fonder som främjar ESG men saknar ett uttalat hållbarhetsrelaterat mål. Artikel 9 EU:s klassificering av fonder som har hållbara investeringar som mål. Målet ska ligga i linje med aktiviteterna definierade i EU:s taxonomi och målet ska utmanas, följas upp och mätas kvantitativt. EU SFDR förordning

FN:s GLOBALA HÅLLBARHETSMÅL (SDG)
Andel investeringar med mer än 25% av omsättning hänförligt till ett av FN:s globala hållbarhetsmål. Beräkningen sker genom ett internt utvecklat ramverk. För mer information, se fondernas informationsbroschyr.

EU:s TAXONOMI
En delkomponent av EU:s action plan on sustainable finance. Ett klassificeringssystem på EU-nivå för att definiera och underlätta hållbara investeringar. Består av en lista med ekonomiska aktiviteter som bidrar positivt till minst ett av de sex uppsatta hållbarhetskriterierna, utan att motverka något av de andra.

THOR
THOR är Carnegie Fonders egenutvecklade verktyg för hållbarhetsanalys. THOR används av samtliga Carnegie Fonders förvaltare inför varje investering. Syftet med bedömningen är främst att stanna upp och reflektera samt dokumentera hur vi anser nivån på bolagens hållbarhetsarbete vara. Bedömningskriterierna kalibreras över tid vart efter vårt univers av analyserade bolag växer och vi får en större grupp att jämföra mot. Tanken är vidare att bedömningen ska ske utifrån bolagens respektive förutsättningar. Exempelvis kan vi ha olika kravbild beroende på bland annat marknad och storlek på bolag.

Inadekvat: Bolagets arbete anses inte leva upp till våra förväntningar inom valt område eller är obefintligt.

Adekvat: Vi anser att bolaget lever upp till våra grundförväntningar inom valt område. Vi anser att bolaget bedriver ett starkt arbete inom valt område. Detta kan vara relativt sektorkollegor, eller den regionala eller globala marknaden.

Starkt: Ska kännetecknas av att våra grundförväntningar motsvaras samt en god transparens, till exempel genom att relevant data redovisas, genom demonstrerad medvetenhet om relevanta risker och möjligheter kopplade till hållbarhet och gärna att det finns konkreta och mätbara mål kopplade till dessa områden.

Väldigt starkt: Tilldelas i regel bolag som utöver föregående kriterier även anses särskilt väl ha integrerat den relevanta sektionen i sin verksamhet och strategi. Det kan även tilldelas bolag som kan anses vara best-in-class (inom en sektor) eller där arbetet eller bilden anses ”så bra det kan vara” (till exempel en ägarbild vi inte tycker kan bli bättre).

KOLDIOXIDAVTRYCK
Mäts i enlighet med rekommendationer från Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD). Viktat medelvärde av portföljbolagens direkta (scope 1) och indirekta (scope 2) utsläpp dividerat med dess intäkter, konverterat till fondens valuta.

KLIMATMÅL - PARISAVTALET (SCIENCE BASED TARGET)
Andel av portföljen investerad i bolag med klimatmål i linje med Parisavtalets, validerade av Science Based Target Initiative.

HÅLLBARHETSINDIKATORER (SFDR – PRINCIPAL ADVERSE IMPACTS)
Data i tabellen beräknas enligt definitioner i regelverket SFDR, vilka kan skilja sig mot Carnegie Fonders policy och metodik i övrigt. Datakälla är Bloomberg. Carnegie Fonder reserverar sig för eventuell saknad eller felaktiga data. För mer detaljer, se rapporten Redogörelse för investeringsbesluts huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktor på fondbolagets hemsida.

MER INFORMATION
För mer information kring THOR och Carnegie Fonders arbete med Carnegie Fonders policy för ansvarsfulla investeringar och ägarengagemang se vår webbplats. Carnegie Fonder Hållbarhet

CARNEGIE FONDER - VERKLIGT VÄRDE

Carnegie Fonder är ett fristående fondbolag som har skapat verkligt värde sedan 1988. Alla fonder är aktivt och långsiktigt förvaltade, baserat på djup finansiell analys och modern hållbarhetsanalys.

Carnegie Fonder - En del av DNB

KONTAKTINFORMATION

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