

Asienfond

Förvaltarkommentar kvartal 1

Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 19,1 %. Jämförelseindex steg med 16,6 % under samma period.

Fonden hade en mycket bra utveckling under det första kvartalet. Efter stora nedgångar i fjol, steg aktiekurserna för en del av fondens innehav med stora övervikter i förhållande till jämförelseindex kraftigt, bl.a. Alibaba, Tencent, Samsung Electronics och Ligan Precision. Även några andra av fondens innehav med stora övervikter – som gick bra också förra året – fortsatte att utvecklas väl. Anhui Conch Cement gynnades av reformer inom cementindustrin då Kina ställer högre miljökrav för cementproduktion och stänger ned fabriker som inte uppfyller kraven. Shenzhou International, en integrerad kinesisk textiltillverkare som har Nike, Adidas, Uniqlo och PUMA som största kunder, har ökat sin produktionskapacitet genom att expandera till Vietnam och Kambodja under de senaste åren till följd av ökade lönekostnader i Kina. Trots pågående handelskonflikter mellan USA och Kina lyckades bolaget öka sina marknadsandelar p.g.a stordriftsfördelar och effektiv produktion.

Under perioden gjorde fonden några nya investeringar i Kina då värderingen på många bolag föll ned till en mycket låg nivå. Wuliangye Yibin, som tillverkar premiumsprit, gynnas av marknadskonsolidering och bättre produktmix. Luxshare Precision Industry, en innovativ komponenttillverkare till trådlösa laddare, hade lyckats öka sina marknadsandelar. Future Land Development, är ett fastighetbolag som kommunicerat mycket positiva vinstrevideringar. Till andra nyinvesteringar hörde ett fastighetsbolag i Hongkong, New Word Development, vars aktier handlades till en mycket stor rabatt i förhållande till substansvärdet. Ett annat nytt innehav som tillkom under kvartalet är NCC, ett sällsynt lågt värderat indiskt byggbolag som gynnas av satsningar på utbyggd infrastruktur.

De innehav som påverkade fondens avkastning mest positivt var Alibaba, Tencent, Samsung Electronics, AIA Group (som är Asiens största försäkringsbolag) och Ping An Insurance i Kina. I förhållande till jämförelseindex gynnades fonden av innehaven i Alibaba, AIA Group, Anhui Conch Cement, Anta Sports Products i Kina och Tencent.

I både absoluta tal och i förhållande till jämförelseindex var fondens mest negativt bidragande innehav TCI, ett taiwanesiskt bolag inom hälsokost och skönhet. Det fanns tecken på att försäljningen i början av året var lägre än förväntat till följd av ny lagstiftning för internethandel i Kina. Det andra negativa bidraget kom från Bangkok Dusit Medical Service, en thailändsk sjukhusoperatör till följd av nya prisregleringar.

Viktig information

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både minska och öka i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. En fond med riskklass 6-7 kan både minska och öka kraftigt i värde, på grund av sin sammansättning och de förvaltningsmetoder som används. Faktablad, informationsbroschyrer och fondbestämmelser för Swedbank Roburs fonder finns att hämta hos din återförsäljare eller på swedbank.com/robur.

Fondens strategi är att fokusera på att investera i bolag med ledande marknadsposition genom hållbar affärsmodell och starka kassaflöden samt i bolag som säkerställer värde genom omstrukturering och renodling av sina kärnverksamheter.

Marknadens utveckling

De asiatiska marknaderna gjorde en stark comeback under det första kvartalet 2019 efter ett mycket tufft år 2018. Stämningen på marknaden pendlade från oro och pessimism i slutet av 2018 till hoppfull förväntan i början av 2019. Den skarpa uppgång som inleddes i januari i Asien med Kina i spetsen förstärktes ytterligare när beskedet kom att flera utländska indexleverantörer under 2019 kommer att öka andelen kinesiska fastlandsaktier kraftigt i sina globala aktieindex. Beskedet mottogs mycket positivt av marknaderna. Börsuppgångarna i regionen drevs initialt av en normalisering av marknadsvärderingarna och senare av mycket stora kapitalinflöden p.g.a. ökad riskvilja hos investerare. Den positiva utvecklingen i regionen förstärktes ytterligare av valutaeffekter. Under perioden stärktes alla valutor i regionen mot den svenska kronan, särskilt den thailändska bahten, den kinesiska yuanen och den malaysiska ringgiten.

Länderna i Nordasien hade en betydligt bättre börsutveckling jämfört med länderna i Sydostasien under årets första tre månader. Den bästa utvecklingen hade kinesiska bolag. Oron för en hårdlandning av Kinas ekonomi hade avtagit då konjunkturstatistiken pekade på en stabilisering i spåren av att de selektiva stimulansåtgärder och skattesänkningar som infördes under hösten 2018 hade börjat få effekter. Dessutom har Trump-administrationen förlängt handelsvapenvilan mellan USA och Kina medan förhandlingarna pågår, vilket inger hopp om någon form av lösning framöver. Även Hongkongbolag utvecklades starkt under perioden. Aktier i fastighetsbolag, som väger tungt på

marknaden, gick upp kraftigt då marknadens förväntan om att det inte skulle bli fler räntehöjningar uppfylldes, varvid fastighetspriserna steg. Också Taiwan utvecklades bra genom en återhämtning av kurserna på teknologibolag som föll kraftigt förra året. Den marknad som utvecklades mindre bra var Malaysia till följd av lägre vinsttillväxt i kombination med en relativt hög marknadsvärdering.

Skillnaderna mellan hur olika sektorer avkastade var stora under det första kvartalet. Förra årets största förlorare, bolag inom Konsumtion sällanköpsvaror hade den överlägset bästa utvecklingen, då värderingarna föll ned till en mycket attraktiv nivå. Fastighetssektorn steg också kraftigt eftersom inga flera räntehöjningar genomfördes. Bolag som är mindre konjunkturkänsliga, inom såväl Kraftförsörjning som läkemedelssektorn utvecklades däremot mindre bra.

Övrigt

2019-03-01 ändrades fondbestämmelserna bl.a. så att

andelsklasser infördes i fonden (av vilka endast klass A är öppen för handel). Samtidigt sänktes den högsta möjliga avgiften från 1,62 % till 1,52 %.

Förvaltare

Veronica Yu

Förvaltare Asienfond och
Kinafond

I branschen sedan: 1994
Född: 1968

