

# Kinafond

## Förvaltarkommentar kvartal 1

### Fondens utveckling

Under det första kvartalet 2019 steg fonden med 22,5 %. Jämförelseindex steg med 20,7 % 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 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 gynnas 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.

De innehav som påverkade fondens avkastning mest positivt var Alibaba, Tencent, AIA Group (som är Asiens största försäkringsbolag) och Ping An Insurance i Kina. I förhållande till jämförelseindex gynnas 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 TCL, 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.

Fondens strategi är att fokusera på att investera i bolag med ledande marknadsposition genom hållbar affärsmodell och starka kassaflöden samt i bolag som

### 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](http://swedbank.com/robur).

säkerställer värde genom omstrukturering och renodling av sina kärnverksamheter.

### Marknadens utveckling

Kina och närliggande marknader 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 till nästan eufori 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 kinesiska yuanen.

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.

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 kraftigt också eftersom inga flera räntehöjningar genomfördes. Bolag som är mindre konjunkturkänsliga, inom såväl Kraftförsörjning som läkemedelssektorn utvecklades däremot mindre bra.

## Övrigt

## Förvaltare

### **Veronica Yu**

Förvaltare Asienfond,  
Kinafond

I branschen sedan: 1994

Född: 1968

