



QUARTERLY NEWSLETTER

Q1 | 2025

Co-produceret med Yiyi Capital Limited,
en Kina-specialist med base i Hong Kong.

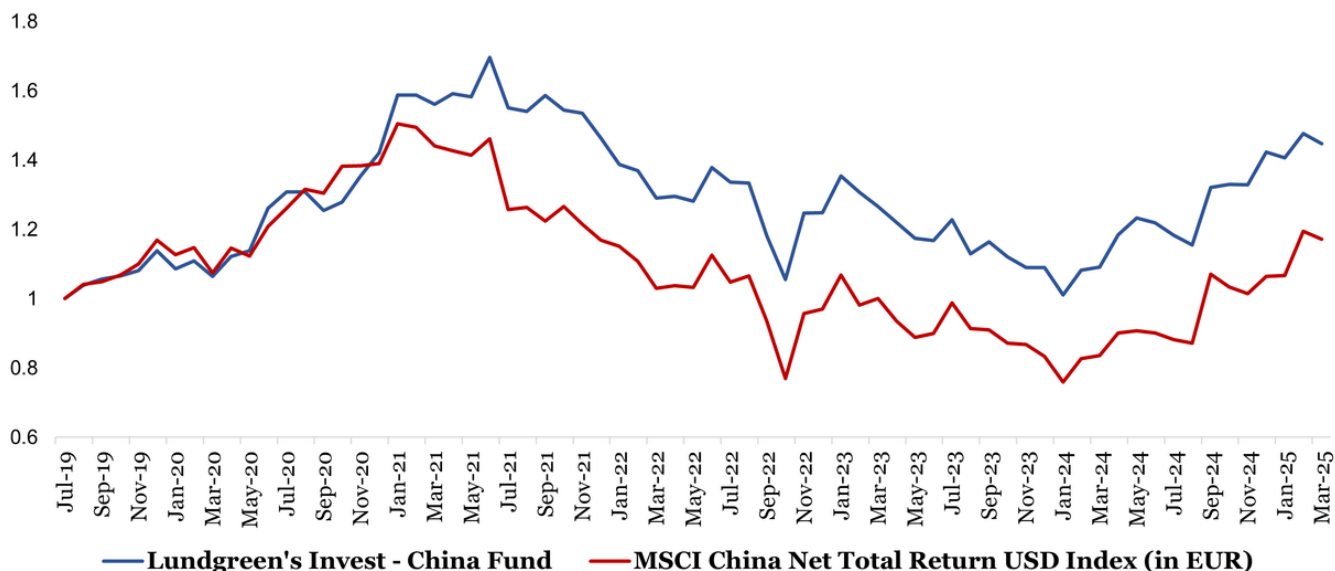




Lundgreen's Invest
CHINA

FONDEN
JAN-MAR 2025

► AKKUMULERET AFKAST (I EUR)



► TOP 5 POSITIONER

	Weight %
Tencent Holdings Ltd	7.32%
China Suntien Green Energy	6.12%
Bj Jíngneng Clean Energy	4.92%
ZJ Express	4.37%
Towngas Smart	3.57%

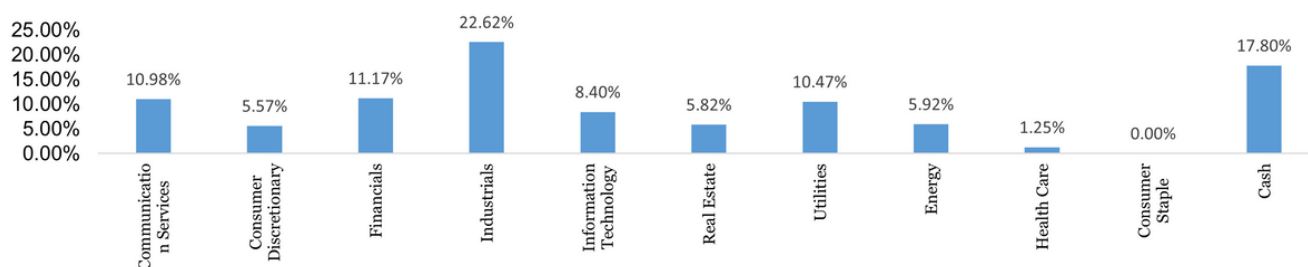
► PERFORMANCE

	3 months	6 months	1 year
Lundgreen's Invest - China Fund	1.70%	9.54%	32.53%
MSCI China Index	10.10%	9.50%	40.14%

► STATISTIK

	Since Inception	Annualized Return	Annualized Volatility	Sharpe Ratio
Lundgreen's Invest - China Fund		6.73%	19.01%	0.112
MSCI China Index		2.84%	23.94%	-0.074

► FORDELING AF MIDLER





Lundgreen's Invest
CHINA

VORES INDSIGT

I begyndelsen af 4. kvartal 2024 oplevede de kinesiske aktier et betydeligt rally drevet af forventninger om politisk stimulans. Fonden tog hurtigt fortjeneste på en betydelig del af sine positioner og justerede straks sin portefølje ved at øge kontantreserverne og skifte til defensive sektorer og brancher. Dette skridt gav en stærk beskyttelse mod fald under den efterfølgende markedskorrektion, så fonden kunne bevare de fleste af sine gevinster.

Ved indgangen til 1. kvartal 2025 forblev vores defensive positionering på plads. For det første blev kontanteksponeringen i gennemsnit fastholdt på næsten 20 %, tæt på den lovgivningsmæssige grænse for institutter for kollektiv investering i værdipapirer (UCITS). Det betyder dog ikke, at vi lod denne del af kontanterne stå ubrugte hen. Faktisk skyldtes den høje vægtning af kontanter primært vores kontinuerlige søgen efter kortsigtede handelsmuligheder på tværs af forskellige beholdninger for at generere afkast med lav korrelation til det bredere marked. Disse handler havde en høj omsætning, så midlerne ofte kunne omplaceres. For det andet var en betydelig del af vores beholdninger koncentreret i ren energi og infrastruktur, hvad angår sektorallokering. Denne klynge med »høj kvalitet og højt udbytte« har været vores største tema siden sidste år. Vi tror fuldt og fast på, at dette tema kan fungere som hjørnestenen i porteføljen og være vores primære strategi til at navigere i forskellige markedsudsving og risici. Virksomhederne i disse sektorer er næsten udelukkende fokuseret på hjemmemarkedet, hvilket gør dem næsten immune over for geopolitiske spændinger og globale handelskrige. Samtidig repræsenterer de både kritiske garantier for den nationale velfærd og vigtige drivkræfter for den fremtidige udvikling.

Denne klynge med "høj kvalitet og højt udbytte" har været vores største tema siden sidste år.

Vi tror fuldt og fast på, at dette tema kan fungere som hjørnestenen i porteføljen og være vores primære strategi til at navigere i forskellige markedsudsving og risici.

Den "høj kvalitet" skyldes, at staten ofte har en betydelig andel i disse virksomheder, hvilket fører til et mere systematisk tilsyn med og evaluering af ledelsens resultater, hvilket igen fremmer en bedre virksomhedsledelse. Derudover ligger deres tiltrækningskraft i deres overbevisende værdiansættelser. Hvis man ser på de fem største beholdninger ved udgangen af første kvartal, havde de fire andre virksomheder, bortset fra Tencent, en pris i forhold til indtjening (P/E) på under 10 gange, og den laveste var på kun 5 gange. Højt udbytte er et andet vigtigt mål. Det årlige udbytte fra virksomheder i disse sektorer kan nå op på næsten 8 %, hvilket ikke kun er højt i forhold til de toneangivende renter i USD, men også meget attraktivt for institutioner, der allokerer aktiver, især da Kinas toneangivende renter fortsætter med at falde.

Når vi ser tilbage på første kvartal som helhed, var Kina-fondens resultater i forhold til MSCI China-indekset noget skuffende. Den primære faktor bag dette var sektorallokeringen. Med fremkomsten af DeepSeek fik Kinas TMT-aktier (teknologi, medier og telekommunikation) generelt et løft, hvilket førte til betydelige kursstigninger. De to største aktier i MSCI China-indekset, Tencent og Alibaba, udgør over 26 % af indekset, mens UCITS-begrænsninger forhindrede vores fond i at allokere en så høj vægtning til dem. I løbet af 1. kvartal steg disse to aktier med henholdsvis 19 % og 56 % og stod for en stor del af MSCI-indeksets bevægelser. Selvom vores Kina-fond også havde disse aktier, var deres vægtning meget mindre. På kort sigt mener vi, at TMT-sektorens rally drevet af DeepSeek i høj grad er stemningsdrevet. I virkeligheden kan AI's indvirkning på de fleste virksomheder i denne sektor være begrænset eller endda negativ, da intens konkurrence kan efterlade nogle aktører bagud. Vi tror dog også, at AI vil have en mere gunstig indvirkning på virksomheder i de fleste andre brancher fremover og direkte forbedre produktiviteten og indtjeningen pr. aktie (EPS), hvilket bør blive tydeligt i de finansielle resultater i de kommende kvartaler.

Lundgreen's Invest - China Fund
Wins LSEG Lipper Fund Awards Nordics 2025
Best 5-year track record among China stock funds