



---

# QUARTERLY NEWSLETTER

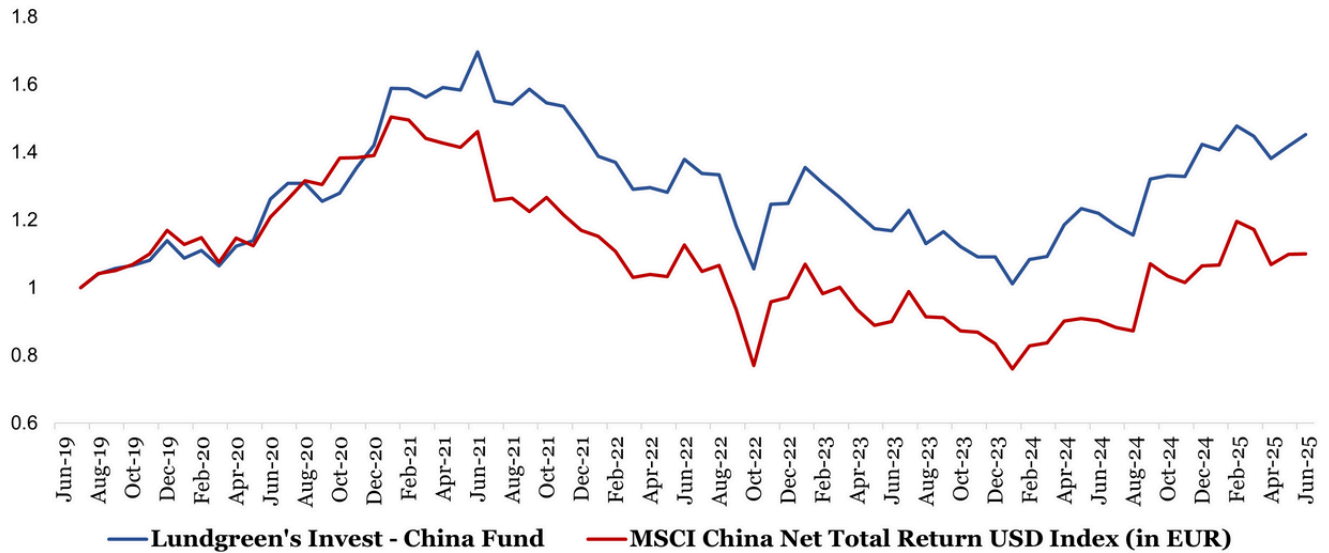
Q2 | 2025

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





► **AKKUMULERET AFKAST (I EUR)**



► **TOP 5 POSITIONER**

	Weight %
Tencent Holdings Ltd	6.71%
China Suntien Green Energy	6.33%
Bj Jíngnèng Clean Energy	4.92%
ZJ Express	4.50%
Towngas Smart	3.60%

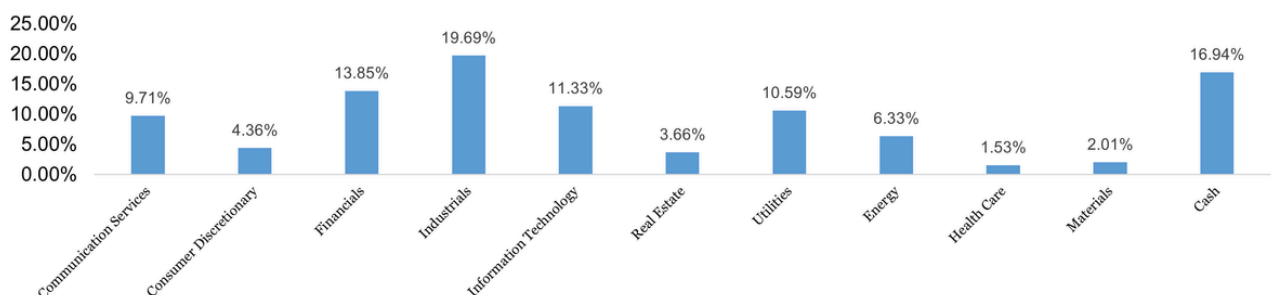
► **PERFORMANCE**

	3 months	6 months	1 year
Lundgreen's Invest - China Fund	0.34%	2.05%	19.11%
MSCI China Index	-6.24%	3.23%	21.87%

► **STATISTIK**

	Since Inception	Annualized Return	Annualized Volatility	Sharpe Ratio
Lundgreen's Invest - China Fund		6.50%	18.76%	0.092
MSCI China Index		1.60%	23.76%	-0.134

► **FORDELING AF MIDLER**





Fondens resultater i andet kvartal viste vigtigheden af overbevisning og udholdenhed. Markedstendenserne skiftede hurtigt. I årets første kvartal afveg fondens beholdninger tilfældigvis fra markedets foretrukne sektorer. Men to vigtige beslutninger, der blev truffet i det foregående kvartal, gav gunstige resultater i andet kvartal.

For det første øgede fonden gradvist sin kontantbeholdning fra slutningen af sidste år og frem til første kvartal. I begyndelsen af april, da "befrielsesdagen" fandt sted, oplevede de globale markeder betydelig uro. Alligevel var fondens fald betydeligt mindre end benchmarkets og de sammenlignelige fondes, hvilket skabte et solidt grundlag for at genvinde tab under det efterfølgende opsving.

For det andet gav vores satsning på aktier af høj kvalitet endelig pote. Selvom fondens store allokering til disse aktier ikke var helt på linje med markedets tidligere begejstring for teknologi-, medie- og telekommunikationssektoren (TMT), leverede disse beholdninger et stærkt resultat i andet kvartal af 2025. På trods af et negativt kvartal for kinesiske aktier opnåede fondens ti største beholdninger et gennemsnitligt afkast på over 13 pct.

Med hensyn til portefølje-positionering oplevede fonden ingen større ændringer i dette kvartal. Vi udnyttede markedets tilbagetrækning i starten af kvartalet til at øge eksponeringen mod informationsteknologisektoren (IT) en smule, så den nu udgør ca. 11,3 pct. af porteføljen - en stigning på næsten 3 procentpoint i forhold til det foregående kvartal. Ud over denne justering har vi fortsat stor tillid til vores eksisterende beholdninger. Ved udgangen af andet kvartal havde fonden positioner i 44 individuelle virksomheder. Fremover planlægger vi at konsolidere nogle af de mindre positioner for at reducere det samlede antal beholdninger og fokusere mere på virksomheder, hvor vi har større tillid og engagement.

En bemærkelsesværdig tilføjelse i it-sektoren var Xiaomi, som vi har fulgt tæt siden fondens start og haft positioner i virksomheden i det meste af tiden. I de første år var investeringsoplevelsen dog ustabil med begrænset afkast, hvilket fik os til at opretholde engagementet gennem relativt hyppig handel. Nu har vores investeringsstese for Xiaomi ændret sig markant. Virksomheden er ikke længere kun en global leder inden for smartphones og forbrugerelektronik - den har udviklet sig til en af Kinas mest lovende producenter af elektriske køretøjer (EV). I løbet af de sidste to årtier har Kina set mange nystartede elbilproducenter med mange succeser, men endnu flere fiaskoer. Xiaomi kom sent ind på markedet, men formåede alligevel at forstyrre branchen ved at sælge 300.000 køretøjer inden for bare 15 måneder efter lanceringen. Virksomhedens nuværende markedsandel i Kinas bilindustri er stadig beskednen, men dens stærke brand-appel og forbrugernes modtagelse garanterer næsten, at den bliver en af landets vigtigste bilproducenter i det næste årti. Bilmarkedet er langt større end forbrugerelektronik, hvilket giver Xiaomi mulighed for vedvarende vækst og udvidelse af økosystemet. Således har Xiaomi opnået, hvad Apple ikke kunne.

Nogle gange kan det være begrænsende udelukkende at fokusere på en virksomheds brancheklassificering. For eksempel er et af fondens nøgletemaer kunstig intelligens (AI), men alligevel er nogle af vores beholdninger på dette område grupperet under forskellige sektorer. Tencent og Baidu er klassificeret under telekommunikation, Alibaba under forbrugsgoder og Robosense og Xiaomi som informationsteknologi. En anden virksomhed, der er værd at fremhæve, er Shanghai Conant Optics. Den er traditionelt en producent af optiske linser (klassificeret under sundhedspleje), men kan blive en af de vigtigste globale aktører i AI-æraen på grund af den stigende efterspørgsel efter linser på tværs af enheder. Efter at have samarbejdet med EssilorLuxottica om Ray-Ban smart glasses i to år, købte Meta 3 pct. af aktierne i sidstnævnte. I mellemtiden har Goertek, en af verdens førende leverandører af forbrugerelektronik, øget sin andel i Conant og er blevet den næststørste aktionær. Det giver Conant et hurtigt spor ind i AI-briller og virtual reality-enheder. Conant var den aktie i fonden, der klarede sig bedst i 2. kvartal med en stigning på over 30 pct.

I de kommende kvartaler vil vi fortsat nøje overvåge nye investeringsmuligheder, der opstår som følge af AI. Men i stedet for at koncentrere os om overhypedes segmenter som halvledere mener vi, at der er oversete muligheder i mange andre brancher, som er værd at udforske.



“

**Xiaomi kom sent ind på markedet, men formåede alligevel at disrupte branchen og solgte 300.000 biler inden for bare 15 måneder efter lanceringen ... dets stærke brandappeal og forbrugermotagelse garanterer næsten dets plads som en af landets vigtigste bilproducenter i det næste årti.**