

Halvårsredogörelse 2025

AN – CHINA FOCUS

Fonden är en aktivt förvaltd värdepappersfond med fokus på kinesiska och Hongkong-baserade bolag eller bolag med stark anknytning till dessa marknader.

Investeringarna sker främst i aktier och aktierelaterade instrument med inriktning mot ökad kinesiska konsumtion med fokus på de strukturella konsumtionstrenderna som tjänstekonsumtion, lokala varumärken och eftermarknaden för andrahandsbostäder. Förvaltningen är koncentrerad, långsiktig och baseras på noggrann analys av bolag med god fundamental utveckling.

Fonden tillämpar hållbarhets principer i enlighet med artikel 8 i SFDR.

Fond
AN - China Focus

ORG.NR
515603-3556

PERIOD
2025-01-01 – 2025-06-30

SEC Services AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300
www.isec.com/funds

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse.....	2
Allmänt om verksamheten.....	2
Fondens utveckling under första halvåret 2025.....	2
Förvaltarekommentarer till resultatet	2
Väsentliga risker	3
Valuta.....	3
Derivatinstrument.....	3
Organisatoriska eller andra väsentliga händelser	3
Händelser efter halvårets utgång	3
Hållbarhet.....	4
Övrigt	4
Ekonomisk översikt	5
Balansräkning.....	5
Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer	6
Not 1. Finansiella Instrument	7
Not 2. Förändring av fondförmögenhet	8

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542–2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30 avseende AN - China Focus, 515603-3556.

Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling under första halvåret 2025

Fondförmögenheten ökade under perioden från 9,9 miljoner SEK till 10,0 miljoner SEK. Nettot av in- och utflödet i fonden uppgick under perioden till cirka 0,4 miljoner SEK. Fondens andelsvärde minskade under perioden med 3,7 procent i A-klassen och med 3,2 procent i B-klassen.

Fondens jämförelseindex MSCI China Net Total Return Index ökade med 0,3 procent under samma period.

Förvaltarkommentarer till resultatet

Under första halvåret har den kinesiska ekonomin fortsatt sin återhämtning och, givet de positiva stimulanspaketen samt låga värderingar inledningsvis under året, har utvecklingen varit positiv i sektorn och i fonden AN – China Focus under perioden.

Mätt i SEK, som är fondens basvaluta, uppgick utvecklingen till -3,7 procent under perioden, främst till följd av att kronan kraftigt stärktes mot den amerikanska dollarn (cirka 13,6 procent).

Trots den ökade osäkerheten kring amerikanska tullar under våren har den samlade effekten på Kinas export hittills varit begränsad. USA utgör fortfarande en viktig handelspartner, men dess relativa betydelse för Kinas ekonomi har minskat i takt med att den inhemska efterfrågan stärkts och exportens andel av BNP sjunkit. Samtidigt har Kinas export fortsatt att utvecklas i positiv riktning under det första halvåret.

Utöver detta ser vi även att portföljbolagens resultatutveckling har förbättrats under perioden. Det beror främst på bolagens fortsatta expansion inom sina nischer, skalfördelar samt en fortsatt återhämtning på konsumtionsmarknaden.

Trots den positiva utveckling under första halvåret anser vi att värderingarna inom sektorn fortsatt är mycket attraktiva då vinstutvecklingen följt prisuppgången och värderingsgapet mot övriga marknader fortfarande är stort.

Väsentliga risker

Fonden är en aktivt förvaltd värdepappersfond som placerar i aktier och aktierelaterade instrument utgivna av företag i Kina och Hong Kong. Fonden kan därutöver placera i företag med stark anknytning till dessa marknader. Den påverkas av en mängd olika risker varav tre värda att lyfta fram här är marknadsrisk, likviditetsrisk samt valutarisk.

Marknadsrisken består i risken för förändringar i priser på fondens underliggande aktier och aktierelaterade finansiella instrument. Exponering mot aktiemarknader uppnås uteslutande genom placeringar i aktier och depåbevis (ADR). Portföljen är relativt koncentrerad och dess geografiska exponering är inriktad på en specifik region, vilket medför en något högre marknadsrisk.

Standardavvikelsen (sedan årsskiftet 2024-12-31) för fonden var vid halvårsskiftet 26,07 procent. Fondens riskklass enligt PRIIPS, som ger en bedömning av marknadsrisken, är 5 på en skala 1-7.

Likviditetsrisk: Fonden kan placera i värdepapper vilka skulle kunna uppvisa svag likviditet och kan därför vara exponerad mot likviditetsrisk. Med likviditetsrisk menas den risk som finns att ett värdepapper inte omedelbart kan köpas eller säljas utan att priset påverkas. Likviditetsrisken anses vara låg då fonden till stor del investerar i aktier med hög omsättning i förhållande till storleken på fondens positioner.

Valutarisk: Fonden placerar globalt i värdepapper som prissätts i olika valutor. När fonden placerar i tillgångar som prissätts i andra valutor än fondens referensvaluta, SEK, uppstår valutarisk i motsvarande utsträckning. Fondens värde kommer därigenom att påverkas av valutafluktuationer. Vid halvåret per 2025-06-30 var 95,68 procent av fonden exponerad mot en annan valuta än SEK. Fondens största valutaexponeringar mot andra valutor än SEK var: 69,35 procent mot HKD och 26,05 procent mot USD.

Förvaltningen av fonden har under perioden skett i enlighet med fondens riskprofil.

Valuta

Fonden får valutasäkra, men har inte gjort det under perioden.

Derivatinstrument

Fonden har inte använt derivatinstrument under året. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Händelser efter halvårets utgång

Efter periodens slut har inga väsentliga förändringar skett i fråga om personal eller organisation. Inte heller har några förändringar skett avseende fonden eller dess placeringsinriktning.

Hållbarhet

Fonden främjade miljö- och sociala egenskaper genom att exkludera företag med över 5 procent av omsättningen från fossila bränslen, tobak, vapen, pornografi, alkohol och kasino. ESG-data från Datia användes för att säkerställa att portföljen uppfyllde fondens hållbarhetsprofil. Fonden har inte fastställt någon minimiandel för hållbara investeringar.

Hållbarhetsrisker integrerades genom Nordic Asias krav på att portföljbolagen agerar ansvarsfullt. Investeringsprocessen inkluderade normbaserad analys och exkluderingskriterier utifrån ESG-kriterier. Hållbarhetsrelaterade upplysningar och hållbarhetspolicyn finns tillgängliga på www.isec.com.

Negativa konsekvenser (PAI) beaktades. Ingen förändring av hållbarhetsstrategin har skett under perioden.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Niklas Norrby.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	9 996	-	104 536,24	-	-	-	-
2024-12-31	9 889	-	100 100,00	-	-	-	-

Ekonomisk översikt klass A

	Fond- förmögenhet kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	-	95,15	4 536,24	-	-3,66	0,32	-
2024-12-31	-	98,75	100,00	-	-1,24 1)	2,04 1)	-

Ekonomisk översikt klass B

	Fond- förmögenhet kkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	-	95,65	100 000,00	-	-3,18	0,32	-
2024-12-31	-	98,79	100 000,00	-	-1,21 1)	2,04 1)	-

*Jämförelseindex: MSCI China Net Total Return Index

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

1) Sedan andelsklassens start 2024-12-17

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2025-06-30	2024-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		9 508 357	9 474 706
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	9 508 357	9 474 706
Bankmedel och övriga likvida medel		469 249	418 020
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		28 386	-
Summa tillgångar		10 005 992	9 892 726
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 510	4 164
Summa skulder		9 510	4 164
Fondförmögenhet	1,2	9 996 482	9 888 562
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer och förordningar samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen. Om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande, ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Not 1. Finansiella Instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
DIDI GLOBAL INC ADR, China, USD/SEK	10 278	476 442	4,77
MTR CORP, Hong Kong, HKD/SEK	5 280	179 435	1,79
Industri		655 876	6,56
361 DEGREES INTERNATIONAL, China, HKD/SEK	81 507	490 138	4,90
ALIBABA ADR, China, USD/SEK	43	46 134	0,46
ANTA SPORTS, China, HKD/SEK	5 223	594 805	5,95
ATOUR LIFESTYLE HLD LTD - ADR, China, USD/SEK	1 536	472 403	4,73
BOSIDENG INTL HLDGS LTD, Hong Kong, HKD/SEK	51 038	285 387	2,85
BYD CO LTD-H, China, HKD/SEK	2 771	409 068	4,09
CHOW TAI FOOK JE, Hong Kong, HKD/SEK	29 135	471 184	4,71
GEELY AUTOMOBILE, China, HKD/SEK	33 238	639 280	6,40
H WORLD GROUP LTD-ADR, China, USD/SEK	1 365	438 019	4,38
JD.COM INC-CLASS A, China, HKD/SEK	2 818	434 345	4,34
LUCKIN COFFEE INC - ADR, China, USD/SEK	2 125	749 244	7,50
MEITUAN-B, China, HKD/SEK	4 233	639 179	6,39
TONGCHENG TRAVEL, China, HKD/SEK	16 570	390 983	3,91
TRIP.COM GROUP LTD, China, HKD/SEK	987	542 382	5,43
Sällanköpsvaror		6 602 553	66,05
HSBC HOLDINGS, Great Britain, HKD/SEK	1 916	219 237	2,19
Finans		219 237	2,19
ALIBABA GROUP HOLDING LTD, China, HKD/SEK	2 724	360 440	3,61
TENCENT MUS-CL A, China, HKD/SEK	2 328	212 795	2,13
TENCENT, China, HKD/SEK	936	567 371	5,68
Kommunikationstjänst		1 140 605	11,41
KE HOLDINGS INC, China, USD/SEK	2 469	414 362	4,15
SF REAL ESTATE INVESTMENT TRUST, British Virgin Islands, HKD/SEK	70 953	259 082	2,59
SWIRE PROPERTIES LTD, Hong Kong, HKD/SEK	9 172	216 642	2,17
Fastighet		890 086	8,90
Summa Kategori 1		9 508 357	95,12
Summa Överlåtbara värdepapper		9 508 357	95,12
Summa värdepapper		9 508 357	95,12
Övriga tillgångar och skulder		488 125	4,88
Fondförmögenhet		9 996 482	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2. Förändring av fondförmögenhet

	2025-01-01- 2025-06-30	2024-12-17- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	9 888 562	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	428 758	10 000
Andelsinlösen	-5 533	-
Andelsklass B		
Andelsutgivning	-	10 000 000
Andelsinlösen	-	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-315 305	-121 438
Fondförmögenheten vid periodens slut	9 996 482	9 888 562