

Aktia

Bokslut och verksamhetsberättelse 1.7.2019 – 30.6.2020

**Placeringsfonden Aktia Emerging Market
Equity Select**



Innehållsförteckning

Placeringsfonden Aktia Emerging Market Equity Select	3
Principer för upprättande av placeringsfonders bokslut	9
Underskrifter	10
Förteckning över använda bokföringsböcker	11

Placeringsfonden Aktia Emerging Market Equity Select

Bokslut 1.7.2019 - 30.6.2020

Portföljförvaltarens kommentarer 30.6.2020

I Chile påverkades mottagarfondens innehav i Credicorp (finansieringsbolag) negativt av det politiska dödläget som utvecklade sig under andra hälften av året 2019. Aktievalet i Korea, där portföljen fick en övervikt under året, minskade också. Detta drevs närmast av svagheten i cykliska namn; Hyundai Motors, POSCO, KEPCO och Hana Bank då de globala makroekonomiska indikatorerna och handelsdata var svagare än väntat och i en längre tid än väntat.

Genom att följa investeringsprocessen där man identifierar högt övertygande aktier på billiga aktiemarknader med förbättrade makrotrender, har mottagarfonden ökat sitt innehav i Korea då värderingarna nådde nivåer som man senast sett under de globala finansiella och asiatiska kriserna. Minskande global handel utgör dock en risk för det exportdrivna Korea.

Under Q4 2019 initierades en positionering i Baoshan, en ledande tillverkare av järn och stål i Kina. Namnet lades till i portföljen utgående från tecken på att den kinesiska ekonomiska aktiviteten bottnat och pga. en attraktiv 5-års förväntad avkastning.

I Q4 2019 sålde mottagarfonden Novatek, den ryska gasproducenten. Novatek har imponerande meriter från att leverera i sina projekt, men efter den fantastiska utvecklingen under de senaste 2 åren, har detta återspeglats i priset och det är svårt att se en katalysator under de kommande par åren.

De ytterst stora prISRörelserna i början av år 2020 och återhämtningen till följd av dem visade sig vara en utmanande omgivning. I Finland var värdepapperskurserna största inom konsumentsektorn och i bolag inom finansbranschen i råvarukopplade länder som lidit av COVID-19-pandemin och försvagade valutor, speciellt i placeringar i Lojas Renner (Brasilien), Mr. Price (Sydafrika), Banorte (Mexiko), Itau (Brasilien) och FirstRand (Sydafrika). Därutöver sjönk också värderingarna för HDFC Bank och HDFC i Indien, när landet kämpade för att kontrollera viruset.

Undervikten i hälsovården orsakade motvind för prestationen under första halvåret 2020. På grund av osäkerheten som gäller COVID-19-sjukdomen har MSCI EM Healthcare-indexet stigit med över 25 % i USD drivet av värderingarna som stigit i år speciellt i Kina och Korea. Kinas hälsovård ses strukturellt sett som positivt, men mottagarfondens värderingsdisciplin har hållit mottagarfonden borta från sektorn.

Mottagarfonden favoriserar den nordasiatiska marknaden i stället för Latinamerika, Sydafrika och Sydasiens, vilket inverkar positivt på avkastningen. De nordasiatiska länderna agerade snabbt för att dämpa pandemin och har därför kunnat starta sin ekonomi tidigare.

Marknaden mötte en chock gällande både efterfrågan och utbud efter mars, så mottagarfondens begränsade exponering för energisektorn hjälpte mottagarfondens prestation.

Ett starkt område är mottagarfondens betydande exponering för teknologiaktier i Nordasien. Utsikterna för efterfrågan på teknologiprodukter och -tjänster började visa tidiga tecken på förbättring under sommaren 2019. Under den allra senaste tiden har internet-, eCommerce- och spelbolag samt företag som tillverkar programvaror för företag haft en positiv inverkan eftersom de strukturella trenderna accelererar på grund av COVID-19. Mottagarfondens innehav i videospelutvecklare, NCSOFT (Korea) och NetEase (Kina), låg i avkastningstoppen på samma sätt som Luxshare (Kina) som producerar Apple AirPods.

På grund av sin relativa prestation har Kina sjunkit i landsmodellen som används som söker billiga marknader och valutor som visar positiva trender. Mottagarfondens exponering mot Kina har minskats genom att sälja innehavet i ett försäkringsbolag och internetresebyrå Trip.com.

Då COVID-19 spred sig från Kina till resten av världen, minskades mottagarfondens innehav i finansbranschen som förberedelse inför förfallna krediter och eventuella minskade dividender. Mottagarfondens analytikerteam inom finanssektorn har gjort en serie stresstest och reviderat sina prognoser neråt på kort sikt. Fondförvaltarna tror dock att den historiskt höga förväntade avkastningen motiverar den lilla övervikten. B3 lades till bland högklassiga företag inom finansbranschen i Brasilien, där marknaden, inklusive börsen, har nästan halverats i år. Börserna är attraktiva i den nuvarande miljön eftersom de inte har skuldhävstång såsom banker, de drar nytta av volatiliteten på marknaden och man handlar med dem typiskt med höga värderingsmultipler, vilket för tillfället inte längre stämmer. Dessutom lades Firstrand, som har förstklassig värdering, till i Sydafrika.

Lukoil (Ryssland) lades till i mottagarfondens befintliga positionering och Tatneft (Ryssland) köptes i början av mars efter det kraftiga fallet i oljepriset. Ryska oljeproducenter har låga lyftkostnader och balansriskerna kan därmed hanteras även om oljan håller sig på den nuvarande låga nivån. Tillägget finansierades genom att sälja Al-Rajhi (Saudiarabien), vars exponering mot olja är skenbar, men som har lägre förväntad avkastning.

I början av april köptes ett handfull konsumentföretag av högre kvalitet och med starka balanser. Dessa innehåller New Oriental Education, som är ledande tillhandahållare av K-12-utbildning. De inhemska tillväxtpotentialerna inom teknologi- och eCommerce-sektorerna favoriseras fortfarande i stället för råvarusektorn.

I mottagarfonden används inte aktivt derivat för investeringsändamål. Mottagarfonden har några kortsiktiga innehav i MSCI EM Index-futures under räkenskapsperioden med effektiv portföljförvaltning som målsättning.

I JPMorgan Funds-broschyren konstateras att aktiebelåning är tillåten mellan 0–10 %, där 10 % är den övre gränsen. Under räkenskapsperioden har mottagarfonden använt utlåning men inte återköpt av aktier.

Nyckeltal

	30.6.2020	30.6.2019	30.6.2018
	EUR	EUR	EUR
Fondens värde	38 106 511,74	48 236 057,20	40 800 846,26
Avkastningsandelens (A) värde	1,0667	1,1458	1,1230
Tillväxtandelens (B) värde	1,3627	1,4053	1,3222
Antal utestående andelar:			
Avkastningsandelar (A) st.	2 892 271,7260	3 435 250,1190	2 027 142,2861
Tillväxtandelar (B) st.	25 699 401,2728	31 523 074,6693	29 137 528,3605
Utbetald avkastning / A-andel	0,0385162513 / 20.3.2020	0,0473445840 / 22.3.2019	0,0481646595 / 27.3.2018
Antal andelsägare	3 723	3 828	3 963
Fonden grundad / Registreringsland	23.10.2014 / Finland		
Löpande kostnader	2,05 %		
Fondandelens avkastning			
Avkastning på index			
Procentuell fördelning av fondens värde enligt andelsslag			
Aktia Emerging Market Equity Select A	8,10 %		
Aktia Emerging Market Equity Select B	91,90 %		
Förvaltningsarvode* som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning)	297 889,59		
Portföljförvaltare	Aktia Fondbolag Ab		
*Innehåller försvarsarvode			

Resultaträkning

	1.7.2019 - 30.6.2020	1.7.2018 - 30.6.2019
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRINGAR		
Nettointäkter från värdepapper	590 474,54	3 728 727,06
Provisionsintäkter	425,52	
Övriga intäkter	38,55	0,01
Summa intäkter	590 938,61	3 728 727,07
KOSTNADER		
Arvodeskostnader		
Till fondbolag	-751 373,88	-866 840,30
Förvarsprovisioner	-12 074,04	-13 915,73
Övriga kostnader	-50,25	
Räntekostnader	-1 099,69	-427,47
Summa kostnader	-764 597,86	-881 183,50
Räkenskapsperiodens vinst (förlust)	-173 659,25	2 847 543,57

Balansräkning

	30.6.2020	30.6.2019
A K T I V A		
Värdepapper till marknadsvärde	37 853 118,62	48 112 644,46
Kassa och fordringar på banker	6 641 376,47	277 085,90
Aktiva sammanlagt	44 494 495,09	48 389 730,36
P A S S I V A		
Fondens värde		
Fondens värde	38 106 511,74	48 236 057,20
Främmande kapital		
Skulder till leverantörer	6 300 000,00	
Resultatregleringar	87 972,17	153 665,19
Övriga skulder	11,18	7,97
Passiva sammanlagt	44 494 495,09	48 389 730,36

Noter till resultaträkningen

	1.7.2019 - 30.6.2020	1.7.2018 - 30.6.2019
Nettointäkter från värdepapper		
Aktierelaterade poster		
Överlåtelsevinster	6 087 316,30	5 004 592,85
Överlåtelseförluster	-137 096,75	0,00
Icke-realiserade värdeförändringar	-5 359 745,01	-1 275 865,79
Sammanlagt	<u>590 474,54</u>	<u>3 728 727,06</u>
Utdelad och återinvesterad avkastning	113 823,23	151 426,17
Ökningar och minskningar av placeringarnas verkliga värde brutto		
Aktierelaterade poster		
Ökning av placeringarnas verkliga värde	-4 943 771,68	-1 542 323,44
Minskning av placeringarnas verkliga värde	-415 973,33	266 457,65
Transaktionskostnader som hänför sig till placeringsfondens placeringar	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

Noter till balansräkningen

NOTER TILL BALANSRÄKNINGEN	30.6.2020	30.6.2019
Fondens värde 1.7.	48 236 057,20	40 800 846,27
Teckning av fondandelar	16 772 528,87	25 091 615,46
Inlösen av fondandelar	-26 614 591,85	-20 352 521,93
Utdelning av avkastning	-113 823,23	-151 426,17
Räkenskapsperiodens vinst / förlust	-173 659,25	2 847 543,57
Fondens värde 30.6.	38 106 511,74	48 236 057,20

Beräkning av den utdelningsbara avkastningen

Utdelningsbara avkastningen / A - andelar (totala fondkapitalet som tillhör A andelarna)	3 085 117,76
---	--------------

Värdepappersportföljen 30.6.2020

Aktia Emerging Market Equity Select

Värdepapper	Antal St/nominellt	Kurs EUR	Marknadsvärde EUR	Procent av fondens värde
Övriga värdepapper				
EUR JP Morgan Emerging Markets Opportunities Fund X	327 081,30	115,73	37 853 118,62	99,34 %
Sammanlagt			37 853 118,62	99,34 %
Värdepapper sammanlagt			37 853 118,62	99,34 %
Kassa och övriga tillgångar, netto			256 094,38	0,67 %
Fondens värde			38 106 511,74	100,00 %

Fondandelar

EUR Aktia Emerging Market Equity Select A	2 892 271,73	1,0667	3 085 117,76	8,10 %
EUR Aktia Emerging Market Equity Select B	25 699 401,27	1,3627	35 021 393,98	91,90 %

Fondens storlek

	EUR
30.6.2020	38 106 511,74
31.12.2019	46 816 883,87
31.12.2018	45 330 564,68
31.12.2017	46 367 690,43

Nyckeltal

01.01.2020 - 30.06.2020

Förvaltningsprovisioner, EUR	223 663,61
Förvarsprovisioner, EUR	0,00
Förvaltningsarvode som uppburits av de fonder som utgör placeringsobjekt (uppskattning), EUF	256 019,12
Sharpe	-0,16
Portföljens omsättningshastighet	-28,91 %
Löpande kostnader (B-andel)	2,04 %
Kostnader för värdepappershandel	0,00 %
Senaste avkastning/datum (A-andel), EUR	0.04 (20.03.2020)
Active share	-
Provisionsandel till närförmedlare	0,00

* Inkluderar betalda arvoden för förvarstjänster

Användning av derivat *

01.01.2020 - 30.06.2020

	EUR	Procent av fondens värde
Uppfyllandet av placeringsverksamhetens målsättningar	0,00	0,00 %
Hantering av risker förknippade med placeringsverksamheten	0,00	0,00 %

*(CESR 10/788 "Commitment Approach")

Fonden har inte använt värdepapperslåne- eller återköpsavtal.

Mottagarfondens års- och halvårsöversikt finns tillgängliga på Fondbolaget.

Principer för upprättande av placeringsfonders bokslut

Fondernas resultat- och balansräkningar samt noterna till bokslutet har upprättats i enlighet med finansministeriets förordning (231/2014) av den 20 mars 2014. I enlighet med lagen om placeringsfonder har bokslutet upprättats med iakttagande av de bestämmelser om beräkning av placeringsfondens värde som ingår i placeringsfondens stadgar.

Fondens värde beräknas genom att Fondens skulder dras av från Fondens tillgångar. Fondens värde anges i euro.

Fonderna värderas till avslutskurserna på värderingsdagen som fås från det offentliga prisuppföljningssystemet.

Aktier, aktierelaterade instrument och standardiserade derivatavtal som ingår i Fonden värderas till de senaste avslutskurserna i det offentliga prisuppföljningssystemet. Om ingen kurs finns tillgänglig används priset i den senaste värderingen. Låne- eller återköpsavtal om värdepapper värderas till marknadsvärdet av de värdepapper som utgör underliggande egendom.

Obligationslån värderas till sitt marknadsvärde som utgörs av det offentliga prisuppföljningssystemets sista köpnotering av en relevant marknadspart vid värderingstidpunkten. Om ingen köpnotering finns tillgänglig för ett obligationslån värderas det till ett referenslån eller en referensränta med motsvarande löptid, till vilken adderas en riskpremie som fastställs av extern tjänsteleverantör.

Penningmarknadsinstrument värderas till den på värderingsdagen noterade euriborräntan som närmast motsvarar penningmarknadsinstrumentets kvarstående löptid, till vilken adderas en värdepappersspecifik riskpremie. Riskpremien kan även vara negativ. Till räntebärande instruments marknadsvärde adderas upplupen ränta.

Placeringsfonders och fondföretags andelar värderas till det senaste tillgängliga värdet av andelar i ifrågavarande placeringsfond eller fondföretag vid värderingstidpunkten. Andelar i de fonder som Fondbolaget förvaltar värderas till det värde som beräknas ifrågavarande bankdag utgående från avslutskurserna.

Värdet på valutainnehav i Fonden omvandlas till euro enligt värderingsdagens avslutskurser vid värderingstidpunkten i det offentliga prisuppföljningssystemet.

Om inget gängse marknadsvärde finns tillgängligt för placeringsobjektet eller om det är fråga om annat än ovan nämnt placeringsobjekt som är utan tillgängligt marknadsvärde värderas placeringsobjektet enligt objektiva principer som fastställts av Fondbolagets styrelse.

Placeringsfonden Aktia Emerging Market Equity Select har en avvikande räkenskapsperiod som är 1.7 – 30.6. Alla uppgifter om fonden baserar sig på 30.6.2020 värdeberäkning.

Underskrifter

Helsingfors, / 2020

Carola Nilsson
ordförande

Max Sundström

Olav Uppgård

Nils Lundberg
verkställande direktör

Över utförd revision har idag avgivits berättelse.

Helsingfors, / 2020

KPMG Oy Ab
Revisionsamfund

Marcus Tötterman, CGR

Förteckning över använda bokföringsböcker

Värdepapperstransaktioner i portföljhanteringssystemet / i elektroniskt format och i pdf-format

Värdeberäkningsmaterial / i elektroniskt format och i pdf-format

Tecknings- och inlösenstransaktioner i andelsägarregistret / i elektroniskt format och i pdf-format

Elektroniska bankdokument / i elektroniskt format och i pdf-format