



NORDIC ASIA

Investeringsstrategi



Strategi för värdeskapande

För att ta del av den långsiktiga konsumtionstillväxten i Kina har vi väldefinierat en effektiv struktur som möjliggör för oss Nordiska Investeringar att äga de marknadsledare bolagen med stark underliggande strukturillväxt. Genom att tillämpa den svenska investmentbolagsmodellen kan vi fokusera på långsiktigt ägande och bygga en strategisk investeringsportfölj som bygger på underliggande marknadstrender och behov hos specifika målgrupper.

Vi fokuserar värdeskapande genom att investera i innehavsbolagens förmåga att generera långsiktig vinstillväxt. Denna investeringsmodell bygger på ett gediget fundamentalbolagsanalys och god förståelse av bolagens marknadspositionering i den marknad som bolaget agerar inom. Vi vill äga bolagen med förmågan att skapa ett fundamental "Alpha", dvs bolag med överpresterande vinstillväxt. För att tillämpa denna investeringsmodell krävs en dedikerad investeringsorganisation med lokal marknadsnärvaro och ett team med operativ erfarenhet i den lokala marknaden samt ett väletablerad affärsnätverk lokalt. Nordic Asia bygger på vårt Nordiska arv med fokus på långsiktigt ägande kombinerat med vårt lokala marknadsnärvaro och marknadskännedom, vilket gör oss unika i Norden.

Våra styrkor

- Fokus på det digitala konsumentskiftet i Kina som gynnas av en växande medelklass och Kinas strategiska skifte mot en konsumtionsdriven ekonomi.
- Unik svensk-kinesisk organisation med lokala anknytningar i både Sverige och Kina med kontor i Stockholm och Shanghai.
- Starkt investeringsteam på plats i Shanghai med god insikt i marknaden och närhet till bolagen med brett lokalt affärsnätverk.
- Intern bolagsanalys med en väletablerad process och med beslutsfattande via en investeringskommitté.
- Investmentbolagsstruktur med en strategisk portföljsammansättning med gedigen kunskap kring varje enskilt innehav tack vare begränsat antal innehav. Fokus på långsiktigt ägande och fundamental vinstillväxt i innehavsbolagen.
- Fokus på ägarledda bolag eller där management äger en stor andel av aktier.
- Hög transparens med svenskt ägarbolag och enbart noterade innehav listade i Shanghai, Shenzhen, Hong Kong och USA med ett marknadsvärde på minst 1 miljard USD.
- Låg korrelation mot den nordiska marknaden vilket möjliggör för diversifiering.
- Tillgång till portfölj med bolag som annars är svåra att investera i som nordisk investerare.

Investeringsprinciper – Fokus på långsiktig vinstillväxt

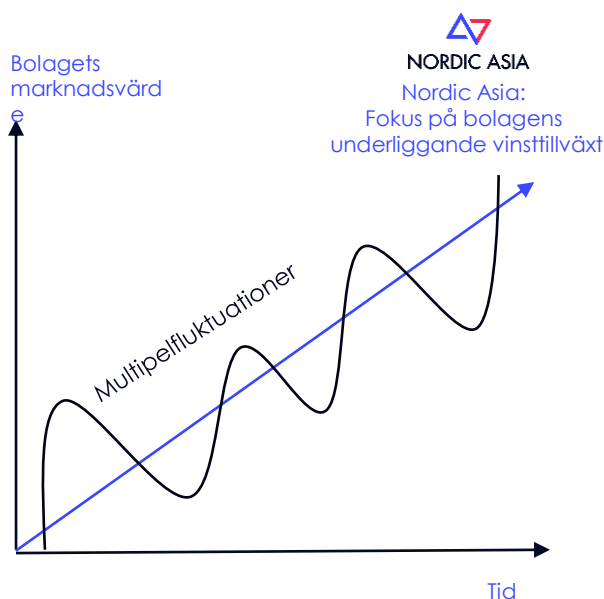
Dagens digitaliserade aktiemarknad är en komplex marknad driven av flerfallet aktörer med olika typer av incitament, investeringsstrategier och globala penningflöden. I denna värld fluktuerar bolagens värdering runt bolagens långsiktiga vinstillväxt, s.k. "multipelfluktuationer". Samma bolag med samma bolagsvinst kan värderas kring olika multiplar vid varje given tidpunkt baserat på investerarens framtida bedömningar av bolagens vinstillväxt eller påverkas av penningflöden från index relaterade produkter.

Det är mycket svårt att förutspå och förstå de kortsiktiga multipelfluktuationer men däremot kan vi fokusera på bolagens fundamentala vinstillväxt och räkna på avkastningsscenario baserat på bolagens vinstutfall vid uppfyllelse av operativa målsättningar. Därmed fokuserar vi på bolagens förmåga och affärspotential för att leverera vinstillväxt samt ta fram interna avkastningsmodeller som avspeglar bolagets fundamentala tillväxt. Vårt fokus ligger inte på de kortsiktiga "multipelfluktuationer" som orsakas av externa bedömningar eller penningflöden som drivs helt av andra makroekonomiska faktorer än bolagsspecifika händelser som påverkar bolagets intjäningsförmåga.

Fördelen med investmentbolagsstrukturen är att vi kan äga börsnoterade bolag över en längre period baserat på bolagsspecifika avkastningsmodeller – ungefär som om bolagen vore i en onoterad miljö. Det finns dessutom fördelar med att bolagen är noterade, såsom god likviditet i aktierna, att de är lättillgängliga och att bolagen är transparenta – samtidigt som vi får tillgång till ett brett investeringsuniversum.

Nordic Asias investeringskriterier

- Bolaget skall inneha en strategisk viktig marknadsposition inom en nischmarknad med strukturell marknadstillväxt.
- Bolagets strategi ska vara tydlig och implementering av strategin ska stärka bolagets marknadspositionering och den långsiktiga konkurrenskraften.
- Bolaget skall ha en tydlig konkurrensfördel i marknaden.
- Bolaget skall helst vara ägartett eller där management i bolaget äger en stor andel.
- Bolaget skall kunna påvisa en god historik av stabil tillväxt av eget kapital och gradvis förbättring av ROE .
- Bolaget skall helst kunna driva organisk tillväxt via eget kassaflöde och hålla en mycket låg nettoskuld-sättning.
- Bolagets marknadsvärde ska vara minst 1 miljard USD.



Ramverk för utvärdering av affärspotential, risk och avkastning

Långsiktiga som investmentbolag har vi förmånen att fokusera vår investeringsverksamhet på att investera i portföljbolagens långsiktiga potential genom följande arbetsramverk:

- 1) Marknadens potential** – Vi börjar med att analysera branschens underliggande drivkrafter, tillväxtutsikter och konkurrenslandskap. Vi ser ett bolag som en del av samhällets ekosystem som löser eller förenklar ett samhällsproblem genom sin produkt eller service. Därmed måste vi förstå potentialen i marknaden som bolaget agerar i.
- 2) Bolagets potential** – Därefter analyserar vi bolagen internt för att skapa oss en gedigen förståelse kring bolagets unika marknadspositionering genom att utvärdera dess strategiska konkurrensfördelar i form av dess integrerade värdekedja, användarbas, varumärke, IP-rättigheter, distributionskanal, produktpositionering eller kundrelationer etc., för att förstå bolagets unika värdeerbjudande till kund.
- 3) Finansiell analys, risker och prognoser** – Därefter frågar vi oss hur mycket av bolagets potential redan finns återspeglad i bolagets räkenskaper (P&L) idag och skapar interna analysmodeller och prognoser kring bolagets vinsttillväxt och utvärderar affärsrisken i bolagets vinsttillväxt gentemot den förväntade avkastningen under ägarperioden (IRR).
- 4) Långsiktighet & fundamenta** – Vi investerar därefter i bolag där vi anser att bolagets långsiktiga potential är underskattad av marknaden och när bolagets fundamentala affärsrisk är låg gentemot bolagets förmåga att skapa god vinsttillväxt.

Ramverk för utvärdering av affärspotential, risk och avkastning



Investeringsprocess och beslutsfattande

För urvalet av våra innehavsbolag, tillämpar vi en tydlig screening process där vi tillämpar våra investeringskriterier för per sektor. Från investeringsuniversumet om över 1,500 bolag skapar vi en watchlist om ca 160 bolag fördelat på 20 tjugo bolag per sektor. Därefter genomförs en ytterligare urval av bolagen från 160 till vår topp 60 bolag som vi lägger i vår short list. Därefter utför vi en ytterligare gallring i varje sektor och ett internt analyschema skapas för att genomföra en grundligare analys av bolagen. När analysen är genomförd tas förslaget upp till vår investeringskommitté där analysen presenteras för investeringssteamet och ett investeringsbeslut fattas. VD, Yining Wang har vetorätt och utslagsrösten kring det slutliga investeringsbeslutet.

Incitamentsstruktur

Ett av våra kärnvärden är att ledning och anställdas incitamentsstruktur ska vara väl sammanlänkad till aktieägarnas avkastning. Därmed har ledning och anställda i bolaget via ett gemensamt holding bolag (Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB med org. nr. 559141-0724) rätt till 10% vinstdelning om avkastningen överstiger 5% per år i investmentbolaget Nordic Asia Investment Group 1987 AB. Detta är inskrivet i Bolagets bolagsordning och syftar till att kunna attrahera de bästa talangerna i marknaden och erbjuda en konkurrenskraftig prestationsbaserad ersättningsmodell som är direkt sammanlänkad till aktieägarnas avkastning.

Strategisk investeringsportfölj

Baserat på vår portföljstrategi har vi delat in bolagen i sektorerna: 1. E-handel 2. Mobilitet 3. Underhållning 4. Hälsa 5. Produktivitet 6. Mat & Dryck 7. Finansiella tjänster 8. Mode & Sport. Totalt äger vi dagsläget ett tjugotal bolag med ca 2-3 bolag per sektor. Utgångspunkten i vår strategiska portföljupbyggnad baseras på användarbeteenden och behoven hos den moderna kinesiska millenniakonsumenten – en generation vi själva tillhör och har god förståelse kring. I centrum av denna generations ideologi finns en önskan om uppåtsträvande social mobilitet och social acceptans. Denna ambition sätter ett högt krav på effektivitet, tillgänglighet, tillförlitlighet och enkelhet.

Vi anser att dagens smartphones är ett medium där den digitala konsumenten kan snabbt koppla upp sig till portalerna i mobilen för att komma åt, upptäcka, undersöka och köpa de flesta av de produkter och tjänster snabbt och lättillgängligt. Vårt nuvarande kärnfokus i vår investeringsportfölj utgår från det pågående skiftet från 4G- till 5G, med förbättrad prestanda och nya applikationsmöjligheter, där vi vill äga bolag som både är leverantörer och tillverkare av nästa generationens smartphones.

Vidare köper den moderna konsumenten idag produkter och tjänster genom de dominerande portalerna såsom Alibaba, Meituan, Wechat, JD.com, Douyin, Alipay, Toutiao etc. På dessa portaler bygger varumärken och handlare upp webbutiker, skapar marknadsföringskampanjer för att öka interaktion med målgrupperna och driver målinriktad trafik till sina försäljningslokaler både online och offline. Vi kallar detta "New Retail" (Online to Offline) och vi anpassar vår portfölj i linje med denna övergång genom att äga marknadsledande portaler, starka varumärken och de bolagen som aktivt driver på övergången till New retail inom sin respektive nisch.

För att bolagen ska kunna fortsätta växa krävs logistik för att ansluta konsumenter till varor och tjänster. Därför vill vi även äga framsynta logistikbolag och tillverkare av nästa generationens mobilitets-lösningar.

Strategi för värdeskapande

Kärninnehav

Nordic Asia har fördelat sina innehavsbolag i kärninnehav och tillväxtbolag. Våra kärninnehav kan anses som "grundpelarna" i den moderna konsumentens framtida konsumtion inom respektive sektor. Dessa bolag har under en längre period byggt upp en mycket stark marknadsposition via deras "first-mover-advantage" i sina marknadsnischer och byggt upp en dominerande plattform, produkt/tjänst med sina distinkta värdekedjor, stora användarbaser och väletablerade varumärken som är mycket svåra att replikera. Med deras fördelaktiga marknadspositioner, varumärken och omfattande resurser har dessa bolag ett försprång för att ständigt förnya sig själva, genom ta fram nya produkter och adressera allt fler kundsegment och geografier – och förbli marknadsledare under en längre period av fortsatt marknadstillväxt.

För våra kärninnehav har vi ett avkastningskrav på +15% i årlig avkastning (IRR) och dessa innehav står för ca två tredjedelar av portföljen.

Tillväxtbolag

Nordic Asia äger även tillväxtbolag i nya snabbväxande nischmarknader med hög tillväxt och lägre marknadspenetration. Helst vill vi äga tillväxt bolag som skapar en ny marknad eller skapar en ny disruptiv affärsmodell som tar marknadsandelar i en existerande bransch. Våra tillväxtbolag har oftast en nära anknytning till våra kärninnehav de kan tex vara en leverantör, kund eller intressebolag till våra kärninnehav.

För tillväxtbolagen har vi ett avkastningskrav på +30% i årlig avkastning (IRR) och dessa innehav står för cirka en tredjedel av portföljen.

Aktiv uppföljning och marknadsbearbetning

Genom vår långsiktiga ägamodell och lokala marknadsnärvaro, följer vi våra bolag mycket noggrant, där bolagen täcks av våra interna analytiker och investeringsteam. Med närhet till bolagen och tillgång branschexperter skapar vi våra egna analyser för varje affärsområde, ringer kunder, leverantörer och genomför interna marknadsstudier.

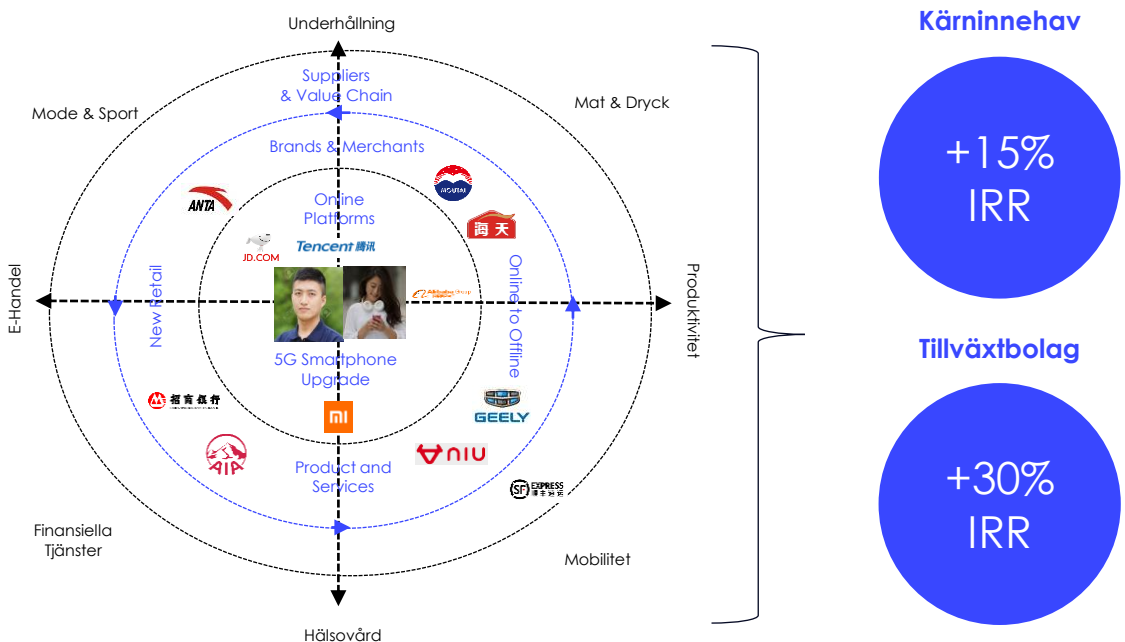
Vi tittar även aktivt på nya bolag och genomför djupdykningar inom nya spännande nischmarknader som kan komplimentera vår portföljstrategi och förbättra avkastningen. Vi följer också kommande börsnoteringar i vår marknad mycket noggrant. Tex förväntas Bytedance (Tiktok), DiDi (Uber i Kina), Wedoctor, JD logistics etc att börsnotera sig redan under 2021. Under rätt förutsättningar ser vi möjligheter att ytterligare förstärka vår strategiska exponering via börsnoteringar.

Målsättning

Via en kombinationen av kärninnehav och tillväxtbolag är vår målsättning att generera en årlig avkastning på +15% per år över tid till våra aktieägare.

Målsättning att generera en årlig avkastning på +15% per år över tid

Visualisering av Nordic Asias strategiska portföljsammansättning med fokus på den digitala konsumenten





NORDIC ASIA

