

Årsberättelse för

# **Tundra Vietnam Fund**

515602-6824

Perioden

**2015-01-01 - 2015-12-31**

## **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2015-01-01 - 2015-12-31 avseende Tundra Vietnam Fund, 515602-6824.

### **Allmänt om verksamheten**

#### **Fondens utveckling**

Fonden steg med 5,53 procent under året. Jämförelseindex FTSE Vietnam net (SEK) sjönk med -5,84 procent under samma period.

#### **Fondförmögenhetens utveckling**

Förvalt kapital uppgick den 31 december 2015 till 202 miljoner kronor. Andelsutgivningen av fondandelar var 302 miljoner kronor samt andelsinlösen var 221 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden uppgick till plus 82 miljoner kronor.

#### **Marknadsutveckling**

Den vietnamesiska aktiemarknaden, mätt som FTSE Vietnam net (SEK) föll totalt med 5,84 procent under året. Nedgången mildrades väsentligt av att den svenska kronan försvagades mot den vietnamesiska dongen med närmare 8%. Aktiemarknaden uppvisade väsentliga svängningar under året där ett positivt lokalt nyhetsflöde avseende utvecklingen för den vietnamesiska ekonomin överskuggades av ett negativt globalt börsklimat för tillväxt- och frontiermarknader. Särskilt negativt var utvecklingen för energisektorn där oljepriset, efter att under de första månaderna uppvisat en försiktig återhämtning, mer än halverades fr.o.m. maj till årsskiftet.

#### **Förvaltningsresultat och framtid**

Fonden steg under mätperioden med 5,53 procent vilket var väsentligt bättre än fondens jämförelseindex FTSE Vietnam net (SEK) som föll 5,84 procent under samma period. Det var ett år som medgav goda möjligheter att skapa överavkastning. Vår försiktiga inställning gentemot energisektorn och vårt val att istället investera i bolag som gynnas av ökade handelsflöden med omvärlden (bl.a. industriparker och hamnar) samt infrastrukturutbyggnad (t.ex. cement) betalade sig väl. Vår undervikt i den finansiella sektorn bidrog dock negativt till fondens utveckling. Inför 2016 är viktiga händelser bl.a. det uppkommande valet i Vietnam där marknaden hoppas på en ledning som medger kontinuitet i de pågående reformerna. Specifika viktiga händelser är avskaffandet av begränsningarna för utländskt ägande i aktiemarknaden, något som kan ha en väsentligt positiv inverkan på aktiemarknaden. På den makroekonomiska agendan förväntas Vietnam fortsatt gynnas av att internationella bolag reallokerar sin tillverkning till landet emedan det finns en oro kring Kinas valutapolitik (en svagare yuan vore negativt ur ett konkurrenshänseende).

#### **Mål och Placeringsinriktning**

Målet med fonden som är aktivt förvaltd är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Vietnam och att leverera så hög avkastning till andelsägarna som möjligt med hänsyn till fondens risknivå.

#### **Väsentliga risker som är förknippade med de innehav som fonden har per balansdagen**

Fonden skyddar ej innehaven för valutakursrörelser vilket kan påverka avkastningen negativt i det fall den svenska kronan stärks mot den vietnamesiska dongen som fonden har sin exponering mot.

#### **Derivat**

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden får även, i enlighet med gällande regelverk, använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har inte utnyttjat några av dessa möjligheter under perioden. För att beräkna den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument. Denna innebär att eventuella derivatpositioner konverteras till motsvarande position i de underliggande tillgångarna så som den underliggande tillgången ägts direkt.

**Ekonomisk översikt**

**Huvudportfölj**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2015-12-31	202 084 179	-	1 583 672,83	-	-	-
2014-12-31	125 181 518	120,90	1 035 453,54	-	20,90 1)	22,42 1)

1) Avser perioden 2014-05-06 - 2014-12-31

**Andelsklass A SEK**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2015-12-31	-	127,59	1 355 520,97	-	5,53 1)	-5,84 1)

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (SEK)

1) Sedan 2015-04-13 Tundra Vietnam Fund ersattes av Tundra Vietnam Fund Andelsklass A

**Andelsklass D USD**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2015-12-31	-	15,12	228 151,87	-	-2,01 1)	-5,17 1)

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (USD)

1) Avser perioden 2015-04-13 - 2015-12-31

**Nyckeltal**

	<i>Andelsklass A SEK</i>	<i>Andelsklass D USD</i>
<b>Startdatum</b>	<b>2014-05-06</b>	<b>2015-04-13</b>

**Risk & avkastningsmått**

Totalrisk % 1)	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**	**

\*\*Ej aktuell, andelsklass har inte funnits i 24 månader

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	2,50	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	0	0
Transaktionskostnader kr	486 477	10 314
Transaktionskostnader %	0,23	0,20
Analyskostnader kr	69 804	1 169
Analyskostnader %	0,03	0,02
Uppgift om Årlig avgift %	2,55	2,54
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen

**Förvaltningskostnad:**

Vid engångsinsättning 10 000 kr	272,48	**
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	16,41	**

\*\*Ej aktuell, andelsklass har inte funnits i 12 månader

**Omsättning**

	<b>2015</b>
Omsättningshastighet ggr	0,43
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

3. 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.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>	<i>2014-05-06- 2014-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-5 158 120	5 378 452
Ränteintäkter		1 036	0
Utdelningar		5 873 657	1 500 893
Valutakursvinster och-förluster netto		-493 729	2 667 538
Övriga intäkter		1	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>222 845</b>	<b>9 546 883</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-4 423 301	-1 914 919
Räntekostnader		112 194	-123 370
Övriga kostnader		-574 682	-1 128 902
<b>Summa kostnader</b>		<b>-4 885 789</b>	<b>-3 167 191</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-4 662 944</b>	<b>6 379 692</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2015-12-31</i>	<i>2014-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		190 179 400	126 567 195
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>190 179 400</b>	<b>126 567 195</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		13 104 234	1 154 848
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		206 440	44 362
Övriga tillgångar		0	1 285 818
<b>Summa tillgångar</b>		<b>203 490 074</b>	<b>129 052 223</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		427 756	294 320
Övriga skulder		978 139	3 576 385
<b>Summa skulder</b>		<b>1 405 895</b>	<b>3 870 705</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>202 084 179</b>	<b>125 181 518</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr om inget annat anges

### **Allmänna redovisningsprinciper**

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2015-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

##### Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

##### Kategori 1

CNG VIETNAM JSC, Vietnam, VND	366 500	4 321 061	2,14
INTERNATIONAL GA ORD, Vietnam, VND	113 000	644 924	0,32
PETROVIETN DRILLING, Vietnam, VND	429 042	4 269 062	2,11
PV GAS SOUTHERN ORD, Vietnam, VND	168 421	1 106 678	0,55
PV TRANS ORD, Vietnam, VND	693 000	2 654 118	1,31
<b>Energi</b>		<b>12 995 844</b>	<b>6,43</b>
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	1 232 900	6 203 253	3,07
DONGHAI JOINT STOCK, Vietnam, VND	181 500	1 915 004	0,95
HATIEN 1 CEMENT JSC, Vietnam, VND	646 000	6 500 610	3,22
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	1 322 750	14 502 652	7,18
HOA SEN GROUP, Vietnam, VND	618 098	7 310 628	3,62
NAM KIM STEEL JSC, Vietnam, VND	102 567	485 249	0,24
PETROLIMEX PETROCHEM, Vietnam, VND	219 550	2 975 962	1,47
<b>Material</b>		<b>39 893 359</b>	<b>19,74</b>
CII ORD, Vietnam, VND	773 000	6 269 314	3,10
FECON FOUNDATION ORD, Vietnam, VND	240 000	1 910 442	0,95
GEMAGEPT ORD, Vietnam, VND	246 870	3 930 257	1,94
HOANG HUY INVESTMENT, Vietnam, VND	697 900	3 380 413	1,67
PETROSETCO ORD, Vietnam, VND	457 240	2 283 404	1,13
VINASUN ORD, Vietnam, VND	240 000	2 928 744	1,45
<b>Industri</b>		<b>20 702 574</b>	<b>10,24</b>
DRC ORD, Vietnam, VND	210 800	3 450 992	1,71
SOUTHERN RUBBER INDU, Vietnam, VND	367 600	3 409 253	1,69
THANH CONG TEXTILE G, Vietnam, VND	99 000	1 222 976	0,61
TNG Investment & Trading JSC, Vietnam, VND	554 624	3 956 754	1,96
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>12 039 975</b>	<b>5,96</b>
HUNG VUONG CORP, Vietnam, VND	550 000	2 725 985	1,35
KINH DO CORP ORD, Vietnam, VND	4	36	0,00
MASAN GROUP ORD, Vietnam, VND	485 940	14 140 708	7,00
SAO TA FOODS JSC, Vietnam, VND	225 000	2 179 661	1,08
VINAMILK ORD, Vietnam, VND	145 140	7 411 615	3,67
<b>Dagligvaror</b>		<b>26 458 006</b>	<b>13,09</b>



DHG PHARMA ORD, Vietnam, VND	70 000	1 866 136	0,92
TRAPHACO ORD, Vietnam, VND	145 000	4 818 347	2,38
<b>Hälsovård</b>		<b>6 684 483</b>	<b>3,31</b>
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	1 002 404	7 113 632	3,52
FLC GROUP JSC, Vietnam, VND	632 400	1 875 883	0,93
HAGL ORD, Vietnam, VND	611 000	2 385 950	1,18
KINHBAC CITY ORD, Vietnam, VND	1 531 000	7 530 664	3,73
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	400 000	2 342 995	1,16
SAIGON SECURITIES IN, Vietnam, VND	535 000	4 459 576	2,21
VIETCOMBANK ORD, Vietnam, VND	223 000	3 675 837	1,82
VIETINBANK ORD, Vietnam, VND	722 000	5 042 396	2,50
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	917 031	15 735 735	7,79
VNDIRECT ORD, Vietnam, VND	1 016 700	4 619 181	2,29
<b>Finans och fastighet</b>		<b>54 781 849</b>	<b>27,11</b>
FPT CORP, Vietnam, VND	575 000	11 118 902	5,50
<b>Informationsteknik</b>		<b>11 118 902</b>	<b>5,50</b>
PETROVIET NHON TRACH, Vietnam, VND	551 115	5 504 409	2,72
<b>Utilities</b>		<b>5 504 409</b>	<b>2,72</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>190 179 400</b>	<b>94,11</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>190 179 400</b>	<b>94,11</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>190 179 400</b>	<b>94,11</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>11 904 779</b>	<b>5,89</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>202 084 179</b>	<b>100,00</b>

Kategorier enligt FFFS 2013:9

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**

	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>	<i>2014-05-06- 2014-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	125 181 518	0
Andelsutgivning	0	368 811 607
Andelsinlösen	0	-250 009 781
<b>Summa</b>	<b>125 181 518</b>	<b>118 801 826</b>
<b>Andelsklass A SEK</b>		
Andelsutgivning	271 494 056	0
Andelsinlösen	-220 771 151	0
<b>Summa</b>	<b>50 722 905</b>	<b>0</b>
<b>Andelsklass D USD</b>		
Andelsutgivning	30 842 700	0
Andelsinlösen	0	0
<b>Summa</b>	<b>30 842 700</b>	<b>0</b>
Periodens resultat enligt resultaträkning	-4 662 944	6 379 692
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>202 084 179</b>	<b>125 181 518</b>

## **Underskrifter**

Stockholm den

Per Axman  
Styrelseordförande

Jon Scheiber  
Verkställande direktör

Mattias Martinsson  
Styrelseledamot/vice Verkställande direktör

Anders Böös  
Styrelseledamot

Johan Elmquist  
Styrelseledamot

Pontus Kågerman  
Styrelseledamot

Göran Lindholm  
Styrelseledamot

Leif Nordlund  
Styrelseledamot

Erik Saers  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall  
Auktoriserad revisor