

Halvårsredogörelse för

# **Tundra Frontier Opportunities Fund**

515602-4803

Perioden

**2017-01-01 - 2017-06-30**

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 avseende Tundra Frontier Opportunities Fund, 515602-4803.

### Fondens utveckling

Från årsskiftet fram till halvårsskiftet steg fonden med 6,41 % (andelsklass A SEK), jämfört med fondens jämförelseindex MSCI Frontier Markets excluding GCC-countries Net (SEK) som under samma period steg 10,15%.

### Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2017 till 624,8 miljoner kronor, en ökning med 185,8 miljoner kronor jämfört med 439,0 miljoner kronor per 31 december 2016.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 154,4 miljoner kronor. Som ett resultat av att fonden Tundra Rysslandsfond absorberades under maj månad tillfördes därutöver 18,7 miljoner kronor till andelsklass A. Utgivning av andelar för andelsklass C var 0,6 miljoner kronor, för andelsklass D 29,2 miljoner kronor, för andelsklass E 38,9 miljoner kronor samt för andelsklass F 4,1 miljoner kronor. Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 85,5 miljoner kronor, andelsklass C 0,5 miljoner kronor, för andelsklass D 0,2 miljoner kronor, för andelsklass E 2,5 miljoner kronor och för andelsklass F 0 kronor.

Nettoutgivning av andelar var för andelsklass A 87,6 miljoner kronor, andelsklass C 0,06 miljoner kronor, andelsklass D 29,0 miljoner kronor, andelsklass E 36,4 miljoner kronor och F 4,1 miljoner kronor.

### Marknadsutveckling

Frontiermarknader utvecklades som grupp positivt och steg med 10,2% under det första halvåret. Under första halvåret 2017 försvagades dock den amerikanska dollarn med närmare 7% mot den svenska kronan. Då flertalet frontiermarknader följer den amerikanska dollarn relativt väl innebar det att avkastningen i lokal valuta var väsentligt starkare. Skillnaden i avkastning mellan olika marknader var betydande. Argentina steg 32%, Kazakstan steg 22% medan Pakistan föll 11% och Bangladesh föll 2%. Under första halvåret var utlänningar återigen nettoköpare i tillgångsklassen, något som positivt inverkar på utvecklingen. Fr.o.m. 1 juni övergick Pakistan från tillgångsklassen "Frontier Markets" till tillgångsklassen "Emerging Markets" enligt indexleverantören MSCI:s bedömning. Detta till följd av god utveckling av landets finansiella marknader samt en bedömd mer långvarig stabilitet.

### Framtidsutsikter

Fondens viktigaste marknader utvecklades svagt relativt tillgångsklassen som helhet under det första halvåret. Bra aktieval inom respektive marknader räddade dock fondens avkastning under perioden. En av fondens viktigaste marknader, Pakistan, drabbades hårt av politisk oro under det första halvåret. Efter att premiärminister Nawaz Sharif avgått förväntas denna oro vara väsentligt lägre under det andra halvåret, trots att vi närmar oss valet 2018, vilket borgar för en mer positiv relativavkastning under det andra halvåret. Det är värt att notera att efter Pakistans utträde ur Frontier Markets-kategorin så utgörs närmare 40% (Pakistan och Egypten framförallt) av fondens tillgångar i marknader som ej ingår i fondens jämförelseindex. Det talar för fortsatt stora avvikelser mot index under det andra halvåret.

### Risker i Fonden

Fonden valutaskyddar ej sina investeringar vilket kan komma att påverka avkastningen i svenska kronor i det fall valutorna på frontiermarknaderna försvagas. Centralbankerna på många frontiermarknader jämför framförallt sin valutakurs med den amerikanska dollarn vilket skapar en indirekt koppling och risk även gentemot den amerikanska dollarns utveckling, där en svagare dollar kan komma att påverka andelskurserna negativt och vice versa. Fonden har en relativt hög andel av sina innehav i Pakistan, Vietnam, Egypten, Sri Lanka och Bangladesh. Politisk oro i något av dessa länder kan komma att negativt inverka på fondens avkastning.

### Derivat

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under första halvåret har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

**Ekonomisk översikt**

**Huvudportfölj**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	624 805 468	-	3 537 409,47	-	-	-
2016-12-31	439 046 053	-	2 641 116,78	-	-	-
2015-12-31	345 307 931	-	2 379 389,86	-	-	-
2014-12-31	916 615 995	-	6 032 099,74	-	-	-
2013-12-31	253 860 513	-	2 154 423,88	-	-	-

**Andelsklass A SEK**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	176,87	2 916 415,53	-	6,41	10,15
2016-12-31	-	166,21	2 439 445,94	-	14,55	10,61
2015-12-31	-	145,10	2 178 908,18	-	-4,51	-6,83
2014-12-31	-	151,96	5 964 830,02	-	28,95	17,33
2013-12-31	-	117,84	2 113 195,82	-	17,84 1)	10,95 1)

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (SEK)

1) Avser perioden 2013-04-02 - 2013-12-31

**Andelsklass C EUR**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	18,41	188 693,92	-	5,80	9,56
2016-12-31	-	17,40	188 378,80	-	9,71	5,92
2015-12-31	-	15,86	187 189,64	-	-1,49	-4,20
2014-12-31	-	16,10	67 269,72	-	21,33	10,23
2013-12-31	-	13,27	41 228,06	-	5,40 2)	2,06 2)

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (EUR)

2) Avser perioden 2013-06-12 - 2013-12-31

**Andelsklass D USD**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	20,37	184 865,01	-	14,95	19,04
2016-12-31	-	17,72	6 902,26	-	6,24	2,52
2015-12-31	-	16,68	6 902,26	-	-11,79 3)	-13,61 3)

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (USD)

3) Avser perioden 2015-04-10 - 2015-12-31

**Andelsklass E NOK**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	175,99	217 968,02	-	12,30 4)	15,02 4)

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (NOK)

4) Avser perioden 2017-01-05 - 2017-06-30

**Andelsklass F EUR**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2017-06-30	-	18,41	29 466,99	-	5,80	9,56
2016-12-31	-	17,40	6 389,78	-	9,71	5,92
2015-12-31	-	15,86	6 389,78	-	1,34 5)	2,88 5)

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (EUR)

5) Avser perioden 2015-10-16 - 2015-12-31

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		592 953 328	429 545 041
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>592 953 328</b>	<b>429 545 041</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		45 218 937	14 645 884
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		519 184	524 174
Övriga tillgångar		10 295	907
<b>Summa tillgångar</b>		<b>638 701 744</b>	<b>444 716 006</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 301 626	3 545 186
Övriga skulder		12 594 650	2 124 767
<b>Summa skulder</b>		<b>13 896 276</b>	<b>5 669 953</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>624 805 468</b>	<b>439 046 053</b>
<b>Poster inom linjen</b>		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), 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 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
AISHA STEEL MILLS LTD, Pakistan, PKR	787 100	1 289 422	0,21
ARABIAN CEMENT CO, Egypten, EGP	1 900 000	8 148 867	1,30
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	1 100 000	6 160 798	0,98
EZZ STEEL, Egypten, EGP	580 000	5 611 824	0,89
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	1 760 000	20 889 595	3,33
HOA PHAT GROUP RIGHT, Vietnam, VND	1 000 000	793 745	0,13
SUEZ CEMENT CO, Egypten, EGP	1 000 000	11 773 480	1,87
TOKYO CEMENT CO LANK, Sri Lanka, LKR	1 315 592	5 495 507	0,87
TOKYO CEMENT ORD, Sri Lanka, LKR	2 520 000	9 640 127	1,53
TRI-PACK FILMS LTD, Pakistan, PKR	333 700	6 008 489	0,96
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	1 810 800	15 716 423	2,50
<b>Material</b>		<b>91 528 277</b>	<b>14,57</b>
ACCESS ENGINEERING P, Sri Lanka, LKR	6 754 837	9 541 594	1,52
CII ORD, Vietnam, VND	260 600	3 595 711	0,57
DIEN QUANG JSC, Vietnam, VND	53 620	1 004 351	0,16
EGYPT KUWAIT HOLDING CO SAE, Egypten, USD	1 600 000	8 631 194	1,37
ELSEWEDY ELECTRIC CO, Egypten, EGP	290 000	12 681 913	2,02
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	561 227	4 747 338	0,76
JOHN KEELLS HLDG ORD, Sri Lanka, LKR	1 166 249	11 461 244	1,82
<b>Industri</b>		<b>51 663 345</b>	<b>8,23</b>
DRC ORD, Vietnam, VND	670 000	7 964 714	1,27
GB AUTO, Egypten, EGP	19 645 000	19 555 932	3,11
GUL AHMED TEXTILE, Pakistan, PKR	1 062 000	3 500 011	0,56
MOBILE WORLD INVESTMENT GROUP, Vietnam, VND	102 320	4 079 776	0,65
SAIGON GENERAL SERVI, Vietnam, VND	482 290	9 391 499	1,50
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>44 491 933</b>	<b>7,08</b>
CEYLON THEATRES ORD, Sri Lanka, LKR	399 174	3 510 389	0,56
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	1 900 000	6 893 835	1,10
KIDO FROZEN FOODS JS, Vietnam, VND	240 000	5 296 581	0,84
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	900 000	14 020 360	2,23
OBOUR LAND FOR FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	845 000	7 173 520	1,14
RICHARD PIERIS & CO, Sri Lanka, LKR	3 453 942	1 974 337	0,31
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	302 800	17 700 252	2,82
<b>Dagligvaror</b>		<b>56 569 274</b>	<b>9,01</b>
ACTIVE FINE CHEMICAL, Bangladesh, BDT	4 900 000	25 898 277	4,12
EGYPTIAN INTERNATIONAL PHARM, Egypten, EGP	126 765	6 515 899	1,04
FEROZESONS LABORATORIES, Pakistan, PKR	472 800	14 742 064	2,35



RENATA ORD, Bangladesh, BDT	15 265	1 844 981	0,29
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	800 000	24 149 720	3,84
<b>Hälsovård</b>		<b>73 150 942</b>	<b>11,65</b>
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	27 350 000	5 851 185	0,93
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	700 000	3 876 844	0,62
ALLIED BANK ORD, Pakistan, PKR	1 100 000	7 947 249	1,27
BANCO MACRO ADR REP, Argentina, USD	23 000	17 872 387	2,85
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	1 059 000	3 409 255	0,54
BBVA BANCO FRAN ADR, Argentina, USD	60 000	9 591 245	1,53
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	3 800 000	32 111 190	5,11
CREDIT AGRICOLE, Egypten, EGP	600 000	12 311 218	1,96
DIAMOND BANK ORD, Nigeria, NGN	25 500 000	727 387	0,12
FBN HOLDINGS ORD, Nigeria, NGN	5 273 023	773 898	0,12
GRUPO FINANCIERO ADR, Argentina, USD	50 000	17 970 415	2,86
GRUPO SUPERVIELLE SA, Argentina, USD	47 000	7 162 542	1,14
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	200 000	4 324 735	0,69
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	213 034	16 627 648	2,65
LETSHEGO, Botswana, BWP	2 000 000	3 486 702	0,56
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	3 628 489	22 763 128	3,62
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	903 882	7 811 511	1,24
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	332 659	5 256 662	0,84
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	58 036 069	11 668 446	1,86
WEST AF PROV INS ORD, Nigeria, NGN	1 771 156	20 372	0,00
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	30 000 000	14 416 614	2,30
<b>Finans</b>		<b>205 980 632</b>	<b>32,79</b>
AVANCEON LTD, USA, PKR	667 950	2 429 537	0,39
FPT CORP, Vietnam, VND	1 278 363	23 494 447	3,74
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	2 153 500	13 128 172	2,09
<b>Informationsteknik</b>		<b>39 052 156</b>	<b>6,22</b>
AN PHU REAL ESTATE, Vietnam, VND	16 946	62 854	0,01
TPL PROPERTIES LTD, Pakistan, PKR	4 637 000	4 565 982	0,73
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	2	32	0,00
<b>Fastighet</b>		<b>4 628 868</b>	<b>0,74</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>567 065 427</b>	<b>90,28</b>
<b>Kategori 5</b>			
DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	1 345 000	7 708 553	1,23
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>7 708 553</b>	<b>1,23</b>
<b>Summa Kategori 5</b>		<b>7 708 553</b>	<b>1,23</b>
<b>Kategori 7</b>			
INTERNATIONAL BRANDS, Pakistan, PKR	3 388 176	18 179 347	2,89
<b>Dagligvaror</b>		<b>18 179 347</b>	<b>2,89</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>18 179 347</b>	<b>4,122,89</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>592 953 328</b>	<b>94,40</b>

<b>Summa värdepapper</b>	<b>592 953 328</b>	<b>94,40</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>31 852 140</b>	<b>5,60</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>624 805 468</b>	<b>100,00</b>

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

	2017-01-01- 2017-06-30	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	439 046 053	345 307 931
<b>Andelsklass A SEK</b>		
Andelsutgivning	154 369 840	120 800 608
Andelsinlösen	-85 510 727	-74 780 269
Tillfört vid fusion	18 693 590	-
<b>Summa</b>	<b>87 552 703</b>	<b>46 020 339</b>
<b>Andelsklass C EUR</b>		
Andelsutgivning	591 998	172 385
Andelsinlösen	-536 621	-
<b>Summa</b>	<b>55 377</b>	<b>172 385</b>
<b>Andelsklass D USD</b>		
Andelsutgivning	29 186 850	21 590 595
Andelsinlösen	-193 092	-25 178 181
<b>Summa</b>	<b>28 993 758</b>	<b>-3 587 586</b>
<b>Andelsklass E NOK</b>		
Andelsutgivning	38 944 042	-

<b>Tundra Frontier Opportunities Fund</b>		10
515602-4803		
Andelsinlösen	-2 508 294	-
<b>Summa</b>	<b>36 435 748</b>	-
<b>Andelsklass F EUR</b>		
Andelsutgivning	4 135 396	-
Andelsinlösen	-	-
<b>Summa</b>	<b>4 135 396</b>	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	28 586 433	51 132 984
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>624 805 468</b>	<b>439 046 053</b>

## **Underskrifter**

Stockholm den

Jon Scheiber  
Verkställande direktör