

Halvårsredogörelse för

Tundra Sustainable Frontier Fund

515602-6808

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 Sustainable Frontier Fund, 515602-6808.

Fondens utveckling

Fondens utveckling Från årsskiftet fram till halvårsskiftet steg fonden med 4,26 %, 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 294,4 miljoner kronor, en ökning med 117,4 miljoner kronor jämfört med 177,0 miljoner kronor per 31 december 2016. Utgivning av andelar var för andelsklass A 115,9 miljoner kronor. Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 5,4 miljoner kronor. Nettoutgivning av andelar uppgick till 110,5 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Frontiermarknader utvecklades som grupp positivt och steg med 10,15 % 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 dock väsentlig. Argentina steg 32%, Kazakstan steg 22 % medan Pakistan föll 11%. 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".

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. Denna oro förväntas vara väsentligt lägre under det andra halvåret vilket borgar för en mer positiv relativavkastning under det andra halvåret. Det är värt att notera att efter Pakistan 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 och Sri Lanka. 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

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-06-30	294 405 226	110,30	2 669 027,83	-	4,26	10,15
2016-12-31	177 047 928	105,79	1 673 562,74	-	17,21	10,61
2015-12-31	98 897 447	90,26	1 095 714,58	-	-9,74 1)	-9,24 1)

Jämförelseindex: *MSCI INT FM EX GCC N (SEK)*

1) Avser perioden 2015-08-03 - 2015-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		265 514 743	172 805 011
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	265 514 743	172 805 011
Bankmedel och övriga likvida medel		29 716 316	7 048 526
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		237 189	124 722
Övriga tillgångar		-	333
Summa tillgångar		295 468 248	179 978 592
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 024 654	2 031 067
Övriga skulder		38 368	899 597
Summa skulder		1 063 022	2 930 664
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	294 405 226	177 047 928
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), 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 %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AISHA STEEL MILLS LTD, Pakistan, PKR	355 000	3492.04.01	0,2
ARABIAN CEMENT CO, Egypten, EGP	800 000	3 431 102	1,16
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	550 025	3 080 539	1,04
CENTURY PAPER & BOARD MILLS, Pakistan, PKR	318 500	2 508 976	0,85
EZZ STEEL, Egypten, EGP	239 907	2 321 234	0,79
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	950 000	11 275 634	3,82
HOA PHAT GROUP RIGHT, Vietnam, VND	600 000	476 247	0,16
SUEZ CEMENT CO, Egypten, EGP	400 000	4 709 392	1,6
TOKYO CEMENT ORD, Sri Lanka, LKR	1 440 000	5 508 644	1,87
TRI-PACK FILMS LTD, Pakistan, PKR	200 000	3 601 132	1,22
Material		37 494 459	12,72
ACCESS ENGINEERING P, Sri Lanka, LKR	1 900 000	2 683 859	0,91
CII ORD, Vietnam, VND	218 220	3 010 959	1,02
DIEN QUANG JSC, Vietnam, VND	53 630	1 004 538	0,34
EGYPT KUWAIT HOLDING CO SAE, Egypten, USD	1 000 000	5 394 496	1,83
ELSEWEDY ELECTRIC CO, Egypten, EGP	170 000	7 434 225	2,52
JOHN KEELLS HLDG ORD, Sri Lanka, LKR	567 857	5 580 582	1,89
PAK ELEKTRON LTD, Pakistan, PKR	507 037	4 529 921	1,54
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	913 700	7 930 250	2,69
Industri		37 568 829	12,74
DRC ORD, Vietnam, VND	344 000	4 089 346	1,39
GB AUTO, Egypten, EGP	9 400 000	9 357 381	3,17
GUL AHMED TEXTILE, Pakistan, PKR	1 080 000	3 559 333	1,21
HUM NETWORK LTD, Pakistan, PKR	3 736 000	3 468 566	1,18
SAIGON GENERAL SERVI, Vietnam, VND	200 000	3 894 544	1,32
Sällanköpsvaror		24 369 171	8,26
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	105 000	1 160 001	0,39
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	750 000	2 721 251	0,92
KIDO FROZEN FOODS JS, Vietnam, VND	120 000	2 648 290	0,9
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	749 995	11 683 556	3,96
OBOUR LAND FOR FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	336 000	2 852 429	0,97
RICHARD PIERIS & CO, Sri Lanka, LKR	3 945 430	2 255 281	0,76
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	127 600	7 458 891	2,53
Dagligvaror		30 779 699	10,44
BEXIMCO-GDR REGS, Bangladesh, GBP	525 000	3 659 757	1,24
EGYPTIAN INTERNATIONAL PHARM, Egypten, EGP	73 867	3 796 868	1,29
FEROZESONS LABORATORIES, Pakistan, PKR	228 800	7 134 062	2,42

Hälsovård		14 590 686	4,95
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	8 500 000	1 818 467	0,62
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	750 000	4 153 761	1,41
ALLIED BANK ORD, Pakistan, PKR	600 000	4 334 863	1,47
BANCO MACRO ADR REP, Argentina, USD	11 000	8 547 663	2,9
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	1 000 000	3 219 316	1,09
BBVA BANCO FRAN ADR, Argentina, USD	21 000	3 356 936	1,14
CREDIT AGRICOLE, Egypten, EGP	300 000	6 155 609	2,09
DIAMOND BANK ORD, Nigeria, NGN	8 500 000	242 462	0,08
GRUPO FINANCIERO ADR, Argentina, USD	29 000	10 422 841	3,53
GRUPO SUPERVIELLE SA, Argentina, USD	20 000	3 047 890	1,03
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	200 000	4 324 735	1,47
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	60 000	4 683 097	1,59
LETSHEGO, Botswana, BWP	1 237 000	2 156 525	0,73
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	1 521 511	9 545 116	3,24
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	797 412	6 891 378	2,34
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	3 144 008	2 386 718	0,81
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	29 000 000	5 830 597	1,98
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	16 000 000	7 688 861	2,61
Finans		88 806 835	30,12
AVANCEON LTD, USA, PKR	219 662	798 978	0,27
FPT CORP, Vietnam, VND	530 207	9 744 431	3,3
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	1 200 000	7 315 443	2,48
Informationsteknik		17 858 851	6,06
TPL PROPERTIES LTD, Pakistan, PKR	2 318 000	2 282 499	0,77
Fastighet		2 282 499	0,77
Summa Kategori 1		253 751 030	86,06
Kategori 5			
DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	826 000	4 734 026	1,61
Sällanköpsvaror		4 734 026	1,61
Summa Kategori 5		4 734 026	1,61
Kategori 7			
INTERNATIONAL BRANDS, Pakistan, PKR	1 310 158	7 029 687	2,38
Dagligvaror		7 029 687	2,38
Summa Kategori 7		7 029 687	2,38
Summa Överlåtbara värdepapper		265 514 743	90,05
Summa värdepapper		265 514 743	90,05
Övriga tillgångar och skulder		28 890 483	9,95
Fondförmögenhet		294 405 226	100

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

	<i>2017-01-01- 2017-06-30</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	177 047 928	98 897 447
Andelsutgivning	115 910 167	61 026 556
Andelsinlösen	-5 440 560	-8 605 533
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 887 691	25 729 458
Fondförmögenhet vid periodens slut	294 405 226	177 047 928

Underskrifter

Stockholm den

Jon Scheiber
Verkställande direktör