

Halvårsredogörelse för

Tundra Sustainable Frontier Fund

515602-4803

Perioden

2018-01-01 - 2018-06-30





Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende Tundra Sustainable Frontier Fund, 515602-4803.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Sustainable Frontier Fund steg med 7,41% (SEK) under första halvåret 2018 medan fondens jämförelseindex föll med 7,38% (SEK).

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2018 till 1 900,5 miljoner kronor, en ökning med 813,0 miljoner kronor jämfört med 1 087,4 miljoner kronor per 31 december 2017.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 1 045,7 miljoner kronor, andelsklass C 7,3 miljoner kronor, andelsklass D 13,7 miljoner kronor, andelsklass E 5,0 miljoner kronor samt för andelsklass F 7,3 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 265,8 miljoner kronor, andelsklass C 7,5 miljoner kronor, andelsklass D 37,4 miljoner kronor andelsklass E 3,2 miljoner kronor samt för andelsklass F noll kronor.

Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A 779,9 miljoner kronor, andelsklass C – 0,18 miljoner kronor, andelsklass D – 23,7 miljoner kronor, andelsklass E 1,8 miljoner kronor och andelsklass F 7,3 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Det har varit en stökig period på frontiermarknaderna där det andra av årets två första kvartal faktiskt var det sämsta sedan finanskrisen 2008. Stigande amerikanska långräntor skapade en oro för att utlänningar skulle dra tillbaka kapital från tillväxt- och frontiermarknader, något som innebar valutaoro på många marknader. Den största indexmarknaden Argentinas problem innebar nedgångar för många fonder med inriktning mot tillgångsklassen och ledde till utflöden och därmed säljtryck även på övriga marknader. President Trumps hot om handelskrig tyngde globala aktiemarknader generellt men innebar ett särskilt orosmoment för vissa exportberoende marknader såsom Vietnam och Bangladesh.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Fondens överavkastning härrörde sig primärt från avsaknad av argentinska innehav. Argentina, som utgör drygt 20 % av fondens jämförelseindex, föll närmare 40% i svenska kronor räknat under det första halvåret. En annan bidragande faktor till fondens överavkastning var Egypten, där fondens delportfölj steg närmare 30% under årets första sex månader. Avsaknad av innehav i Kenya och Rumänien bidrog negativt då båda dessa marknader steg omkring 20% under första halvåret. Även svag utveckling för fondens innehav i Bangladesh och Vietnam bidrog negativt.



Vi går in i andra halvåret med fortsatt nervositet men vi tror att vi nu ganska väl har prissatt in såväl ekonomisk som politisk oro på flertalet marknader. Det globala hotet om handelskrig är fortsatt ett moment som kan få investerare mer negativa. Flera av fondens viktigare marknader, specifikt Pakistan och Vietnam, har utvecklats svagt samtidigt som vi ser att de orosmoment som präglat dessa marknader nu är relativt väl dissekerade. Vi konstaterar att värderingarna kommit ner betydligt överlag. Den genomsnittliga värderingsnivån i fonden har kommit ned till under 9x årsvinsten, vilket är historiskt lågt.

Mål och placeringsinriktning

Fondbolagets förvaltning av fonden syftar till att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen på tillväxtmarknader och gränsmarknader och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital.

Fonden beaktar aspekter såsom bolagsstyrning, miljö och sociala frågor som en del av investeringsprocessen. Internationella riktlinjer inom dessa områden tillämpas i förvaltningen (FNs Global Compact, Tripartite Declaration of Principles concerning Multinational Enterprises and Social Policy och OECDs Guidelines for Multinational Enterprises). Fonden investerar inte i bolag med exponering överstigande fem procent (mätt som del av total omsättning) mot alkohol, pornografi, tobak, vapen, kommersiell spelverksamhet, utvinning/produktion där fossilt bränsle eller kärnbränsle utgör den primära råvaran. Fonden investerar inte heller i bolag med anknytning till kontroversiella vapen.

Fonden förvaltas av en investeringskommitté med Tundra Fonders Chief Investment Officer, Mattias Martinsson, som ytterst ansvarig.

Risker i fonden per balansdagen

Eventuella större nedgångar på globala aktiemarknader ser vi som den enskilt största risken. Detta skulle kunna innebära en ytterligare minskning i investeringsviljan även på frontiermarknader och således negativt påverka kursutvecklingen. 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 länder vars valutor relativt nära följer den amerikanska. Vidare kan politisk oro i något av fondens viktigare länder komma att negativt inverka på fondens avkastning.

Derivat

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under första halvåret 2018 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.



Tundra Sustainable Frontier Fund
515602-4803

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	1 900 475 595	-	9 381 913,86	-	-	-
2017-12-31	1 087 438 063	-	5 769 450,10	-	-	-
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, %
2018-06-30	-	202,62	8 758 462,90	-	7,41	-7,38
2017-12-31	-	188,65	5 080 492,27	-	13,50	24,98
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, %
2018-06-30	-	19,43	187 481,40	-	0,99	-12,82
2017-12-31	-	19,24	186 633,35	-	10,57	21,64
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



Tundra Sustainable Frontier Fund
515602-4803

Andelsklass D USD

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	21,92	90 278,97	-	-1,70	-15,09
2017-12-31	-	22,30	199 940,70	-	25,85	38,79
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 EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	184,37	262 874,65	-	-0,35	-15,77
2017-12-31	-	188,80	254 101,95	-	20,47 ⁴⁾	31,43 ⁴⁾

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (NOK)

4) Avser perioden 2017-01-05 - 2017-12-31

Andelsklass F EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	19,43	82 815,94	-	0,99	-12,82
2017-12-31	-	19,24	48 281,83	-	10,57	21,64
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



Tundra Sustainable Frontier Fund
515602-4803

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 850 885 833	1 038 532 333
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 850 885 833	1 038 532 333
Bankmedel och övriga likvida medel		49 689 100	65 269 188
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	4 754 582	144 281 575
Övriga tillgångar		2 375 549	59
Summa tillgångar		1 907 705 064	1 248 083 155
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 450 261	2 357 753
Övriga skulder	3	2 779 208	158 287 339
Summa skulder		7 229 469	160 645 092
Fondförmögenhet	1,4	1 900 475 595	1 087 438 063
Poster inom linjen		Inga	Inga



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i svenska kronor (kr) om inget annat anges.

Tundra Fonder AB är medlem av Fondbolagens Förening och strävar efter att efterleva föreningens riktlinjer. Under första halvåret 2018 efterlevdes dessa med undantag för rekommendationen om att minst hälften av ett fondbolags styrelseledamöter ska vara oberoende då tre av Tundra Fonder ABs sju ledamöter under perioden ansågs vara oberoende.

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.

Då fonden kan investera i värdepapper där handeln har begränsats, i onoterade värdepapper eller i värdepapper som handlas sällan eller med begränsad likviditet kan skillnader mellan senaste transaktionspriset på en marknad och senaste värderingen förekomma. Fondbolagets styrelse har upprättat rutiner för dessa situationer innefattande en värderingskommitté vars uppgift är att fastslå en objektiv värdering för enskilda värdepapper och övriga tillgångar där värdering från en marknad inte regelbundet kan uppbringas (vilket bl.a. innefattar värdepapper där handeln är begränsad eller för onoterade värdepapper) eller inte är tillförlitlig. Värderingskommitténs metoder för att fastslå en objektiv värdering kan bl.a. innefatta värdering baserad på redovisningsdata (diskonterad kassaflödesvärdering etc), värdering baserad på summan av ett bolags enskilda tillgångar och verksamheter samt värdering baserad likvärdiga transaktioner. Värderingskommitténs arbete med att fastslå en värdering görs med målsättningen att denna ska vara objektiv och baseras på definierade metoder och rutiner. Inga garantier kan dock lämnas för att värdepapper faktiskt kan avyttras till dessa värderingar vid tidpunkten för upprättandet av fondens NAV. På motsvarande sätt kan dessa värderingar avsevärt underskatta det realiserbara värdet.

Om onoterade innehav

I enlighet med UCITS-regelverket får fonden investera upp till 10 procent av fondvärdet i onoterade värdepapper under förutsättning av dessa upptas till handel på en marknad inom 12 månader. I händelse av att dessa värdepapper inte upptas till handel inom 12 månader, ska fonden avyttra värdepapperen på ett för andelsägarna gynnsamt sätt. Givet onoterade värdepappers karaktär kan sådan avyttring försenas avsevärt. Tundra Sustainable Frontier Fund ägde per halvårsskiftet två värdepapper, International Brands Limited och Daewoo Express, vars börsnotering/avyttring har försenats mer än de angivna 12 månaderna. Förseningen har berott på faktorer utanför fondbolagets kontroll. Förhandlingar med köpare avseende avyttring pågår men risk



Tundra Sustainable Frontier Fund

515602-4803

för ytterligare avsevärd försening innan avyttring eller börsnotering kommer till stånd föreligger. Tundras styrelse har inrättat en värderingskommitté med tre medlemmar som möts varannan vecka. Kommittén har under första halvåret 2018 gradvis reducerat värderingen på innehaven i takt med att förseningar implicerat att möjligheten till börsnotering eller avyttring gradvis har minskat. Per den 30 juni 2018 värderades International Brands Limited till 17 120 967 kronor (0,90 procent av NAV) och Daewoo Express till 7 228 839 kronor (0,38 procent av NAV). Den sammanlagda nedskrivningen inklusive valutakursförändringar sedan initial investering gjordes uppgick till 5 procent för International Brands Limited och 36 procent för Daewoo Express. Det bör särskilt påpekas att flera källor till osäkerhet föreligger. Även om en överenskommelse om transaktion uppnås med en motpart kan tillstånd från Pakistans centralbank att repatriera transaktionsbeloppet utebli. Risken för detta har ökat markant under 2018 då Pakistans valutareserv minskat. Därtill är det inte ovanligt att transaktioner i Pakistan bestrids i domstol, ibland av legitima skäl då en tredje part påverkas men emellanåt också i rent utpressningssyfte. Det pakistanska rättssystemet är sådant att även fullt legitima transaktioner kan stoppas under åratals p.g.a. intervention från en domstol alternativt helt fallera som ett resultat av tredje parts inblandning. Sådana förseningar kan finansiellt skada det aktuella bolaget exempelvis genom utebliven tillgång till krediter, vilket i förlängningen kan medföra att finansiella prognoser blir felaktiga. Dessa källor till osäkerhet medför att absolut vetskap om vilket värde en tillgång i slutänden kan avyttras till endast kan fastställas när kapitalet repatrierats. Skulle någon av eller båda transaktionerna lyckas eller om bolagen börsnoteras skulle en positiv engångseffekt påverka fondens NAV. Beaktat samtliga faktorer inklusive de värderingar som ansatts bolagen är det möjligt att fonden kommer ha två justeringar av NAV av engångskaraktär vid någon tidpunkt under de kommande 12 månaderna där en eventuell nedjustering maximalt kan uppgå till den fulla värderingen av de onoterade innehaven och där en eventuell uppjustering potentiellt kan bli än större. Vi uppmanar därför investerare att beakta detta innan man genomför köp- eller säljtransaktioner i fonden. När transaktionerna är genomförda kommer fondbolaget informera på dess hemsida och i månadsbrevet. Det bör betonas att de onoterade innehavens vikt i fonden och således också eventuella framtida transaktioners eller börsnoteringars påverkan på NAV är avhängigt av storleken på förvaltad kapital i fonden. Större framtida utflöden kan därmed öka den effekt transaktioner eller börsnoteringar får på fonden på ett ansenligt sätt.

Om bolagen

International Brands är ett investmentbolag vars huvudsakliga tillgång är 56% ägande i Pakistans näst största läkemedelsbolag, Searle Ltd. Läs mer om bolaget på deras hemsida: www.iblgrp.com.

Daewoo Express är Pakistans största privatägda bussbolag. Man har ca 350 bussar och trafikerar såväl linjer inom städer som mellan Pakistans största städer. Läs mer om bolaget på deras hemsida: www.daewoo.com.pk.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.



Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

ARABIAN CEMENT CO, Egypten, EGP	2 700 000	10 141 900	0,53
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	1 650 025	4 115 791	0,22
DG KHAN CEMENT ORD, Pakistan, PKR	3 900 000	32 820 310	1,73
EZZ STEEL, Egypten, EGP	1 979 123	29 003 876	1,53
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	3 126 200	46 787 600	2,46
HOA SEN GROUP, Vietnam, VND	6 490 000	30 606 442	1,61
LUCKY CEMENT ORD, Pakistan, PKR	1 110 000	41 441 680	2,18
SUEZ CEMENT CO, Egypten, EGP	1 400 000	17 841 982	0,94
TOKYO CEMENT ORD TR, Sri Lanka, LKR	7 560 000	13 674 669	0,72
TOKYO CEMENT ORD, Sri Lanka, LKR	2 315 592	4 581 157	0,24
TRI-PACK FILMS LTD, Pakistan, PKR	533 700	5 374 379	0,28
Basindustri		236 389 785	12,44
ACCESS ENGINEERING P, Sri Lanka, LKR	19 282 027	17 329 853	0,91
ACL CABLES PLC, Sri Lanka, LKR	6 044 156	13 495 153	0,71
CII ORD, Vietnam, VND	1 777 590	18 324 834	0,96
DIEN QUANG JSC, Vietnam, VND	107 250	1 316 712	0,07
ELSEWEDY ELECTRIC CO, Egypten, EGP	585 000	58 232 874	3,06
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	2 860 321	18 124 475	0,95
JOHN KEELLS HLDG ORD, Sri Lanka, LKR	6 000 000	49 991 226	2,63
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	4 291 205	56 195 472	2,96
Verkstad		233 010 599	12,26
DRC ORD, Vietnam, VND	1 745 000	16 050 561	0,84
GB AUTO, Egypten, EGP	35 943 073	101 573 236	5,34
GUL AHMED TEXTILE, Pakistan, PKR	2 142 000	6 593 026	0,35
HUM NETWORK LTD, Pakistan, PKR	16 836 000	10 011 472	0,53
IFAD AUTOS LTD, Bangladesh, BDT	3 893 135	46 594 691	2,45
MOBILE WORLD INVESTMENT GROUP, Vietnam, VND	122 320	5 811 443	0,31
SAIGON GENERAL SERVI, Vietnam, VND	913 520	16 377 917	0,86
Sällanköpsvaror		203 012 346	10,68
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	2 609 579	29 501 595	1,55
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	3 440 000	20 646 922	1,09
KIDO FROZEN FOODS, Vietnam, VND	1 820 700	24 836 433	1,31



Tundra Sustainable Frontier Fund

515602-4803

NESTLE LANKA PLC, Sri Lanka, LKR	206 537	20 418 918	1,07
OBOUR LAND FOR FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	1 850 000	19 431 515	1,02
Dagligvaror		114 835 384	6,04
ACTIVE FINE CHEMICAL, Bangladesh, BDT	6 215 000	19 127 252	1,01
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	2 815 500	18 404 090	0,97
BEXIMCO-GDR REGS, Bangladesh, GBP	525 000	3 163 091	0,17
EGYPTIAN INTERNATIONAL PHARM, Egypten, EGP	430 000	29 034 734	1,53
FEROZESONS LABORATORIES, Pakistan, PKR	701 600	10 098 764	0,53
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	2 370 335	74 469 084	3,92
Hälsovård		154 297 015	8,12
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	105 000 000	26 930 982	1,42
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	2 950 000	10 566 446	0,56
ALLIED BANK ORD, Pakistan, PKR	2 800 000	21 229 403	1,12
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	5 159 000	19 779 423	1,04
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	9 085 756	69 905 688	3,68
CEYLINCO INSURANCE-NON VOTIN, Sri Lanka, LKR	289 700	15 556 689	0,82
COMMERCIAL BANK OF CEYLON PLC, Sri Lanka, LKR	2 633 428	18 309 295	0,96
COMMERCIAL INTL, Egypten, EGP	1 900 000	80 396 955	4,23
CREDIT AGRICOLE, Egypten, EGP	2 067 547	46 535 409	2,45
GUARANTY TRT BNK ORD, Nigeria, NGN	80 000 000	80 291 127	4,22
HATTON NATIONAL BANK PLC, Sri Lanka, LKR	1 319 763	16 785 084	0,88
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	249 395	27 002 196	1,42
LETSHEGO, Botswana, BWP	11 872 696	18 804 831	0,99
LIEN VIET POST JOINT, Vietnam, VND	7 756 141	33 856 846	1,78
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	5 358 999	32 190 116	1,69
NATIONAL BANK OF PAKISTAN, Pakistan, PKR	13 500 000	47 273 312	2,49
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	1 468 755	25 155 737	1,32
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	12 530 509	16 147 102	0,85
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	272 947 912	71 021 791	3,74
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	170 000 000	105 320 151	5,54
Bank & Finans		783 058 584	41,2
FPT CORP, Vietnam, VND	3 344 855	57 881 936	3,05
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	5 307 500	39 488 156	2,08
Informationsteknik		97 370 091	5,12
AN PHU REAL ESTATE, Vietnam, VND	16 946	66 047	0
TPL PROPERTIES LTD, Pakistan, PKR	6 955 000	4 496 178	0,24
Fastigheter		4 562 224	0,24
Summa Kategori 1		1 826 536 028	96,11



Tundra Sustainable Frontier Fund
515602-4803

Kategori 7

DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	2 171 000	7 228 839	0,38
Sällanköpsvaror		7 228 839	0,38
INTERNATIONAL BRANDS, Pakistan, PKR	4 777 967	17 120 967	0,90
Dagligvaror		17 120 967	0,90
Summa Kategori 7		24 349 805	1,28
Summa Överlåtbara värdepapper		1 850 885 833	97,39
Summa värdepapper		1 850 885 833	97,39
Övriga tillgångar och skulder		49 589 762	2,61
Fondförmögenhet		1 900 475 595	100,00

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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2018-06-30	2017-12-31
Upplupna utdelningar	4 475 428	579 766
Upplupen preliminärskatt	279 154	11 500
Övrigt	-	143 690 309
Summa	4 754 582	144 281 575



Not 3 Övriga skulder

Tundra Sustainable Frontier Fund
515602-4803

	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	-	157 191 040
Upplupna kunduttag	2 779 170	950 087
Ej registrerade kundinsättningar	-	146 160
Övrigt	38	52
Summa	2 779 208	158 287 339



Tundra Sustainable Frontier Fund
515602-4803

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2018-01-01- 2018-06-30</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	1 087 438 063	439 046 053
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	1 045 733 051	270 969 458
Andelsinlösen	-265 812 483	-137 653 774
Tillfört vid fusion	-	338 819 543
Summa	779 920 568	472 135 227
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	7 326 539	698 272
Andelsinlösen	-7 510 715	-1 002 694
Summa	-184 176	-304 422
Andelsklass D USD		
Andelsutgivning	13 685 060	31 979 681
Andelsinlösen	-37 383 942	-193 092
Summa	-23 698 882	31 786 589
Andelsklass E EUR		
Andelsutgivning	5 035 465	49 314 838
Andelsinlösen	-3 204 239	-6 243 569
Summa	1 831 226	43 071 269
Andelsklass F EUR		
Andelsutgivning	7 264 386	7 534 273
Andelsinlösen	-	-
Summa	7 264 386	7 534 273
Periodens resultat enligt resultaträkning	47 904 410	94 169 074
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 900 475 595	1 087 438 063



Tundra Sustainable Frontier Fund
515602-4803

Underskrifter

Stockholm den 27 augusti 2018

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Jon Scheiber', written in a cursive style with a long horizontal stroke extending to the right.

Jon Scheiber
Verkställande direktör