

Halvårsredogörelse för

# **Tundra Vietnam Fund**

515602-6824

Perioden

**2018-01-01 - 2018-06-30**





Tundra Vietnam Fund  
515602-6824

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2018-01-01 - 2018-06-30 avseende Tundra Vietnam Fund, 515602-6824.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Tundra Vietnam Fund steg 2,24% under det första halvåret 2018, medan fondens jämförelseindex, FTSE Vietnam Index TR (SEK), steg 6,53% under samma period.

#### Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2018 till 1 101,2 miljoner kronor, en ökning med 350,7 miljoner kronor jämfört med 750,4 miljoner kronor per 31 december 2017.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 1 689,2 miljoner kronor, andelsklass C 0 kronor samt för andelsklass D 8,8 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 1 212,5 miljoner kronor, andelsklass C 0 kronor samt för andelsklass D 60,9 miljoner kronor.

Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A 476,6 miljoner kronor, andelsklass C noll kronor och andelsklass D -52,0 miljoner kronor.

#### Marknadsutveckling

Året började bra för Vietnam och marknaden steg 22% (Vietnam Ho Chi Minh Stock Index, SEK) fram till slutet av första kvartalet och noterade all-time-high i början av april. I takt med att övriga tillväxt- och frontiermarknader korrigerade drogs även Vietnam med i fallet. Flera faktorer bidrog till detta; högre räntor i USA skapade en rotation från tillväxt- och frontiermarknader till amerikanska statspapper, ökade spänningar mellan USA och Nordkorea samt ökade handelshinder mellan USA och Kina, depreciering av den kinesiska valutan/andra konkurrerande länders valutor skapade ett tryck på den vietnamesiska dongen. Likviditeten i marknaden minskade till omkring 200 miljoner USD per dag från över 300 miljoner USD i början av året. I takt med att marknaden backade minskade också belåningen, från 2,5 miljarder USD vid toppen till omkring 1,5 miljarder USD i slutet av juni. Intresset för derivatmarknaden ökade dock kraftigt. Omsättningen steg till närmare 500 miljoner USD per dag. Den makroekonomiska situationen i Vietnam fortsatt att vara positiv. BNP för första halvåret växte med 7,1% (7-års högsta), inflationen var fortsatt låg (3,3%), handelsöverskottet slutade på 2,6 miljarder USD och de utländska direktinvesteringarna summerades till 20,3 miljarder USD samtidigt som valutareserven noterade all-time-high på 63 miljarder USD.

#### Fondförvaltning och framtidsutsikter

Vår undervikt i fastighetssektorn samt övervikter i basindustri och bank & finans var största förklaringen till fondens underavkastning relativt jämförelseindex. Övervikten inom IT hjälpte inte heller till. Dock gav undervikter inom verkstad, dagligvaror samt övervikten inom sällanköpsvaror positiva bidrag till relativavkastningen. Den vietnamesiska ekonomin ser fortsatt stark ut tack vare 1) ökade statliga investeringar i infrastruktur såsom motorvägar, tunnelbana, flygplatser och hamnar 2) fortsatt stora investeringar från utländska företag 3) snabb urbaniseringstakt på över 3 % årligen och 4) snabbt växande medelklass som driver på konsumtionstillväxten. Fonden är positionerad för att dra nytta av den fortsatt starka ekonomin med ökad



## **Tundra Vietnam Fund**

515602-6824

konsumtion och ökande inkomster. Fonden är överviktad mot sällanköpsvaror, bank & finans, basindustri och IT. Nya noteringar av både f.d. statliga och privata bolag kommer att öka djupet i marknaden och ytterligare förbättra valmöjligheterna för fonden. Vi ser nu att värderingarna har korrigerat till rimliga nivåer i paritet med hur de sett ut historiskt.

### **Mål och placeringsinriktning**

Målet med fonden är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Vietnam och ge andelsägarna en långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå.

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 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**

Fonden har en absolut majoritet av sin tillgångsmassa investerad i Vietnam. En sämre än väntad utveckling av den vietnamesiska ekonomin eller vinstutsikterna för landets börsnoterade bolag utgör den främsta risken. 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 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 Vietnam Fund**  
515602-6824

**Ekonomisk översikt**

**Huvudportfölj**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-06-30	1 101 167 808	-	5 675 010,04	-	-	-
2017-12-31	750 420 774	-	3 954 768,18	-	-	-
2016-12-31	414 863 068	-	2 740 521,71	-	-	-
2015-12-31	202 084 179	-	1 583 672,83	-	-	-
2014-12-31	125 181 518	120,90	1 035 453,54	-	20,90 <sup>1)</sup>	22,42 <sup>1)</sup>

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (SEK)

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, %
2018-06-30	-	194,05	5 405 395,17	-	2,24	6,53
2017-12-31	-	189,79	3 430 544,31	-	25,36	34,58
2016-12-31	-	151,39	2 369 652,61	-	18,65	7,01
2015-12-31	-	127,59	1 355 520,97	-	5,53 <sup>2)</sup>	-5,84 <sup>2)</sup>

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (SEK)

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

**Andelsklass C EUR**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	18,51	6,48	-	-4,09	0,21
2017-12-31	-	19,30	6,48	-	22,00	30,99
2016-12-31	-	15,82	6,48	-	2,46 <sup>3)</sup>	-0,83 <sup>3)</sup>

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (EUR)

3) Avser perioden 2016-06-30 - 2016-12-31



**Tundra Vietnam Fund**  
515602-6824

**Andelsklass D USD**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-06-30	-	21,66	269 608,39	-	-6,23	-2,40
2017-12-31	-	23,10	524 217,40	-	39,07	49,45
2016-12-31	-	16,61	370 862,62	-	9,85	-0,82
2015-12-31	-	15,12	228 151,87	-	-2,01 <sup>4)</sup>	-5,17 <sup>4)</sup>

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (USD)

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



**Tundra Vietnam Fund**  
515602-6824

**Balansräkning**

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-06-30</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 072 226 787	734 212 094
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>1 072 226 787</b>	<b>734 212 094</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		45 525 340	20 172 948
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 538 703	877 096
Övriga tillgångar		42 442	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 122 333 272</b>	<b>755 262 138</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 512 806	1 479 503
Övriga skulder		18 652 658	3 361 861
<b>Summa skulder</b>		<b>21 165 464</b>	<b>4 841 364</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>1 101 167 808</b>	<b>750 420 774</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga



**Tundra Vietnam Fund**  
515602-6824

## **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.

### **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 %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
CNG VIETNAM JSC, Vietnam, VND	605 290	6 558 297	0,60
PETROVIETN DRILLING, Vietnam, VND	5 834 504	31 039 833	2,82
PV GAS SOUTHERN ORD, Vietnam, VND	923 421	10 886 992	0,99
PV TRANS ORD, Vietnam, VND	4 949 690	29 274 500	2,66
<b>Energi</b>		<b>77 759 622</b>	<b>7,06</b>
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	2 450 935	6 113 565	0,56
DONGHAI JOINT STOCK, Vietnam, VND	558 974	9 324 341	0,85
HATIEN 1 CEMENT JSC, Vietnam, VND	2 513 804	11 267 097	1,02
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	4 522 341	67 682 643	6,15
HOA SEN GROUP, Vietnam, VND	10 569 396	49 844 624	4,53
NAM KIM STEEL JSC, Vietnam, VND	3	18	0,00
PETROLIMEX PETROCHEM, Vietnam, VND	286 150	1 806 723	0,16
PVFCCO ORD, Vietnam, VND	1 980 000	13 273 224	1,21
<b>Basindustri</b>		<b>159 312 235</b>	<b>14,47</b>
AGRICULTURE PRINTING, Vietnam, VND	135 700	2 797 811	0,25
CII ORD, Vietnam, VND	2 303 000	23 741 185	2,16
GEMAGEPT ORD, Vietnam, VND	870 305	8 751 328	0,79
PETROSETCO ORD, Vietnam, VND	27 240	99 266	0,01
POWER CONSTRUCTION, Vietnam, VND	687 505	8 654 882	0,79
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	1 856 945	24 317 622	2,21
VIETNAM ELECTRIC CAB, Vietnam, VND	72 140	1 379 810	0,13
<b>Verkstad</b>		<b>69 741 904</b>	<b>6,33</b>
DRC ORD, Vietnam, VND	2 400 410	22 079 041	2,01
DRY SELL & STORAGE B, Vietnam, VND	1 450 670	23 576 941	2,14
PHU NHUAN JEWELRY JSC, Vietnam, VND	420 000	15 223 518	1,38
SAIGON GENERAL SERVI, Vietnam, VND	350 730	6 288 014	0,57
SOUTHERN RUBBER INDU, Vietnam, VND	1 034 640	5 605 145	0,51
THANH CONG TEXTILE G, Vietnam, VND	109 147	899 715	0,08
TNG INVESTMENT & TRADING JSC, Vietnam, VND	2 541 210	10 300 461	0,94
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>83 972 836</b>	<b>7,63</b>
KIDO FROZEN FOODS, Vietnam, VND	993 300	13 549 749	1,23
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	1 581 960	48 708 569	4,42





		<b>Tundra Vietnam Fund</b>	
		515602-6824	
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	910 000	60 293 861	5,48
<b>Dagligvaror</b>		<b>122 552 179</b>	<b>11,13</b>
TRAPHACO ORD, Vietnam, VND	390 850	12 079 976	1,10
<b>Hälsovård</b>		<b>12 079 976</b>	<b>1,10</b>
BANK FOR FOREIGN TRADE, Vietnam, VND	2 150 900	48 621 796	4,42
HDBANK, Vietnam, VND	3 514 000	49 509 990	4,50
LDG INVESTMENT JSC, Vietnam, VND	8 696 895	41 014 024	3,72
LIEN VIET POST JOINT, Vietnam, VND	5 566 149	24 297 167	2,21
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	1 139 103	12 430 935	1,13
SAIGON SECURITIES IN, Vietnam, VND	4 972 000	55 227 929	5,02
VIETNAM JS COMM BANK, Vietnam, VND	2 179 710	20 601 234	1,87
VNDIRECT ORD, Vietnam, VND	4 933 490	33 360 804	3,03
<b>Bank &amp; Finans</b>		<b>285 063 879</b>	<b>25,89</b>
FPT CORP, Vietnam, VND	3 706 343	64 137 401	5,82
<b>Informationsteknik</b>		<b>64 137 401</b>	<b>5,82</b>
PETROVIET NHON TRACH, Vietnam, VND	1 391 159	15 778 021	1,43
PLPC ORD, Vietnam, VND	639 970	4 389 904	0,40
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>20 167 926</b>	<b>1,83</b>
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	6 020 924	63 711 196	5,79
VINCOM RETAIL JSC, Vietnam, VND	3 230 000	48 844 653	4,44
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	1 548 601	64 882 979	5,89
<b>Fastighet</b>		<b>177 438 828</b>	<b>16,11</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>1 072 226 787</b>	<b>97,37</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>1 072 226 787</b>	<b>97,37</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>1 072 226 787</b>	<b>97,37</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>28 941 021</b>	<b>2,63</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 101 167 808</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.

**Tundra Vietnam Fund**

515602-6824

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>2018-01-01- 2018-06-30</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	750 420 774	414 863 068
<b>Andelsklass A SEK</b>		
Andelsutgivning	1 689 161 386	371 659 817
Andelsinlösen	-1 212 545 071	-171 579 495
<b>Summa</b>	<b>476 616 315</b>	<b>200 080 322</b>
<b>Andelsklass C EUR</b>		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
<b>Summa</b>	-	-
<b>Andelsklass D USD</b>		
Andelsutgivning	8 827 030	27 418 673
Andelsinlösen	-60 875 234	-3 087 550
<b>Summa</b>	<b>-52 048 204</b>	<b>24 331 123</b>
Periodens resultat enligt resultaträkning	-73 821 077	111 146 261
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 101 167 808</b>	<b>750 420 774</b>



**Tundra Vietnam Fund**  
515602-6824

## **Underskrifter**

Stockholm den 27 augusti

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'J' followed by a horizontal line that tapers off to the right.

Jon Scheiber  
Verkställande direktör