

Halvårsredogörelse för

Tundra Sustainable Frontier Fund

515602-4803

Perioden

2021-01-01 - 2021-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30 avseende Tundra Sustainable Frontier Fund, 515602-4803.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Sustainable Frontier Fund steg med 20,67% under första halvåret 2021 medan fondens jämförelseindex MSCI FMxGCC Net TR (SEK) steg med 19,61%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2021 till 1 968,6 miljoner kronor, en ökning med 295,1 miljoner kronor jämfört med 1 673,5 miljoner kronor per 31 december 2020.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 194,4 miljoner kronor, för andelsklass C 0,2 miljoner kronor, för andelsklass D 45,4 miljoner kronor, för andelsklass E 0 kronor, för andelsklass F 12,9 miljoner kronor samt för andelsklass Q 16,9 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 216,8 miljoner kronor, för andelsklass C 62,6 miljoner kronor, för andelsklass D 5,5 miljoner kronor, för andelsklass E 1,5 miljoner kronor, för andelsklass F 19,0 miljoner kronor samt för andelsklass Q 10,6 miljoner kronor.

Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -22,4 miljoner kronor, för andelsklass C -62,3 miljoner kronor, för andelsklass D 39,9 miljoner kronor, för andelsklass E -1,5 miljoner kronor, för andelsklass F -6,0 miljoner kronor samt för andelsklass Q 6,4 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Första halvåret innebar en stadig återhämtning på fondens aktiemarknader. Detta trots att pandemin fortsatt var ett väsentligt orosmoment. Väsentligt lägre vaccinationstakt innebär att flertalet låg- och lägre-medelklass-länder vid halvårsskiftet endast hade vaccinerat ett fåtal procent av befolkningen. Detta innebar i sin tur återkommande mindre nedstängningar och restriktioner, något vi inte i samma utsträckning såg i länder där vaccinationstakten kommit längre. Lägre obligationsräntor innebar dock att många lokala investerare bytte från räntemarknaden till aktiemarknaden, något som positivt invercade på kursutvecklingen. Marknaderna gladdes också åt förvånansvärt stark vinstutveckling, även med hänsyn taget till den låga jämförelsebasen. Bolagen på våra marknader är relativt vana vid plötsliga avbrott i verksamheten, vilket sannolikt var en faktor bakom de relativt goda resultaten.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Fonden steg med 20,67% under årets första sex månader, bättre än jämförelseindex som steg 19,61%. Fondens ocykliska exponering var en fördel där våra övervikter för såväl Hälsovård som Informationsteknologi var viktiga bidragsgivare. På landnivå gav speciellt våra positioner i Pakistan, Vietnam och Filippinerna goda bidrag. Negativa bidrag relativt index var framför allt undervikter i Kazachstan, Marocko och Kenya. Vi tappade även en del avkastning på vår exponering i Egypten som utvecklades svagt under perioden. Flertalet av våra marknader handlas fortfarande väsentligt under sina genomsnittsvärderingar avseende P/EK samt P/E de senaste 5 åren vilket tyder på att de generella värderingarna inte är ansträngda i nuläget. Givet att vi förväntar oss att en väsentlig andel av befolkningen i våra länder ej är fullvaccinerade förrän en god bit in i 2022 så talar detta för att räntenivåerna kan förbli fortsatt låga under det kommande halvåret. Detta bör inverka stödjande för aktiemarknaderna. Utländska investerare har varit nettosäljare på merparten av våra marknader men vi anar ett tilltagande intresse givet våra marknaders lägre värdering relativt t.ex. USA. Detta kan också inverka positivt. Ett primärt orosmoment är framförallt eventuella mutationer av viruset som skulle kunna innebära en lägre verkningsgrad av existerande vacciner. Ett annat orosmoment är de relativt ansträngda värderingarna i USA där en större korrektion skulle kunna inverka negativt på globala aktier, inklusive våra marknader.

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, genmodifierade grödor, kommersiell spelverksamhet eller 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 men med Tundra Fonders Chief Investment Officer, Mattias Martinsson, som ytterst ansvarig.

Risker i Fonden per balansdagen

Även om vi framöver förväntar oss en högre vaccinationstakt, givet bättre tillgång till vaccin, så finns det risk för mutationer av viruset. Detta skulle kunna innebära att existerande vaccin ej har tillräcklig verkningsgrad. Den lägre likviditeten på våra marknader kan i ett negativt scenario innebära större nedgångar givet svårigheter att avyttra under orosperioder.

Flertalet av våra länders valutor är relativt starkt korrelerade till den amerikanska dollarn. En försvagning av den amerikanska dollarn kan således påverka avkastningen negativt.

Derivat

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under första halvåret 2021 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Allmänt om verksamheten

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2021-06-30	1 968 627 906	-	8 161 592,18	-	-	-
2020-12-31	1 673 497 789	-	8 345 881,78	-	-	-
2019-12-31	1 306 761 367	-	7 123 118,81	-	-	-
2018-12-31	1 552 755 853	-	8 993 095,34	-	-	-
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, %
2021-06-30	-	249,42	6 907 473,83	-	20,67	19,61
2020-12-31	-	206,70	7 006 235,97	-	12,43	-7,01
2019-12-31	-	183,84	6 055 521,90	-	6,42	12,95
2018-12-31	-	172,75	8 205 814,31	-	-8,43	-16,85
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 Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (SEK) 2013-04-02 - 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (SEK) 2017-11-06 - 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (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, %
2021-06-30	-	24,52	195 689,51	-	19,61	18,47
2020-12-31	-	20,50	478 411,37	-	17,41	-2,78
2019-12-31	-	17,46	226 227,25	-	2,52	9,19
2018-12-31	-	17,03	254 462,12	-	-11,49	-19,42

2017-12-31	-	19,24	186 633,35	-	10,57	20,96
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 Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (EUR) 2013-04-02 - 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (EUR) 2017-11-06 - 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (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, %
2021-06-30	-	28,14	298 776,67	-	16,14	14,98
2020-12-31	-	24,23	111 751,10	-	27,86	6,56
2019-12-31	-	18,95	402 791,51	-	0,32	6,78
2018-12-31	-	18,89	155 710,25	-	-15,29	-22,97
2017-12-31	-	22,30	199 940,70	-	25,85	38,00
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 Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (USD) 2013-04-02 - 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (USD) 2017-11-06 - 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (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, %
2021-06-30	-	250,91	999,74	-	16,52	23,86
2020-12-31	-	215,34	7 556,13	-	24,99	3,93
2019-12-31	-	172,28	367 434,32	-	2,23	8,50
2018-12-31	-	168,52	298 750,37	-	-10,74	-17,99
2017-12-31	-	188,80	254 101,95	-	20,47 ⁴⁾	29,65 ⁴⁾

Jämförelseindex MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (NOK) 2013-04-02 - 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (NOK) 2017-11-06 - 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (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, %
2021-06-30	-	24,50	71 801,25	-	19,57	18,47
2020-12-31	-	20,49	98 932,72	-	17,62	-2,78
2019-12-31	-	17,42	71 143,83	-	2,53	9,19
2018-12-31	-	16,99	78 358,29	-	-11,69	-19,42
2017-12-31	-	19,24	48 281,83	-	10,57	20,96
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 Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (EUR) fram till 2013-04-02 - 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (EUR) 2017-11-06 - 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (EUR).

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

Andelsklass Q NOK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2021-06-31	-	156,82	686 851,17	-	17,22	23,86
2020-12-31	-	133,78	642 994,50	-	33,78	16,53 ⁶⁾

Jämförelseindex MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return (NOK)

⁶⁾ Avser perioden 2020-03-17 - 2020-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 902 018 055	1 622 079 072
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	1 902 018 055	1 622 079 072
Bankmedel och övriga likvida medel		87 779 360	73 749 991
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 571 919	3 522 747
Övriga tillgångar	<i>2</i>	40 454 542	60 574 819
Summa tillgångar		2 031 823 876	1 759 926 629
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<i>3</i>	34 725 812	19 880 478
Övriga skulder	<i>4</i>	28 470 158	66 548 362
Summa skulder		63 195 970	86 428 840
Fondförmögenhet	<i>1,5</i>	1 968 627 906	1 673 497 789

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.

Om onoterade innehav

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 vars syfte 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. Fondbolagets 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 på likvärdiga transaktioner. Fondbolagets 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.

I enlighet med UCITS-regelverket får fonden investera upp till 10% av fondvärdet i onoterade värdepapper under förutsättning att dessa upptas till handel på en marknad inom 12 månader. Tidigare har ett begränsat antal sådana investeringar gjorts för fondens räkning. Sedan 2018 görs dock inga nya investeringar i onoterade värdepapper. 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 2021-06-30 ett värdepapper, Daewoo Express, vars börsnotering/avyttring har försenats mer än de angivna 12 månaderna. Innehavet utgjorde per 2021-06-30 0,09 % av fondförmögenheten. Förseningen har berott på faktorer utanför fondbolagets kontroll. Förhandlingar med köpare avseende avyttring pågår men risk för ytterligare avsevärd försening innan avyttring eller börsnotering kommer till stånd föreligger. Fondbolaget har gradvis reducerat värderingen på innehavet i takt med att förseningar implicerat att möjligheten till börsnotering eller avyttring gradvis har minskat. 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 avyttringen lyckas eller om bolaget börsnoteras skulle en avsevärd positiv engångseffekt kunna påverka fondens NAV. Beaktat samtliga faktorer inklusive den värdering som åsatts bolaget är det möjligt att fonden kommer ha 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 det onoterade innehavet 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 transaktionen är genomförd kommer fondbolaget informera på dess hemsida och i månadsbreven. Det bör betonas att det onoterade innehavets vikt i fonden och således också en eventuell framtida transaktions eller börsnoterings påverkan på NAV är avhängigt av storleken på förvaltad kapital i fonden. Större framtida utflöden kan därmed öka den effekt som transaktioner eller börsnoteringar får på fonden på ett ansenligt sätt.

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

Fonden har också ett litet innehav i fastighetsbolaget An Phu som erhöles år 2013 genom utdelning från ett tidigare innehav och är således inte ett aktivt inköp.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2021-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
WINDFORCE LTD, Sri Lanka, LKR	70 000 000	56 147 898	2,85
Energi		56 147 898	2,85
AIRPORTS CORP OF, Vietnam, VND	2 253 300	63 106 186	3,21
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	4 001 928	14 084 509	0,72
REE, Vietnam, VND	3 548 403	81 428 426	4,14
Industri		158 619 122	8,06
GB AUTO, Egypten, EGP	19 727 735	37 049 900	1,88
IFAD AUTOS LTD, Bangladesh, BDT	1 891 976	9 640 323	0,49
INTERLOOP LTD, Pakistan, PKR	8 853 000	33 737 721	1,71
MOBILE WORLD INVESTMENT GROUP,	280 500	16 963 339	0,86
Sällanköpsvaror		97 391 283	4,95
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	3 797 770	39 096 129	1,99
CENTURY PACIFIC, Filippinerna, PHP	13 044 500	53 234 779	2,70
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten,	9 692 658	30 215 541	1,53
KIDO GROUP CORP, Vietnam, VND	826 510	18 997 416	0,97
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	1 600 000	66 292 304	3,37
OBOUR LAND FOR FOOD INDUSTRIES,	4 000 000	12 665 996	0,64
PUREGOLD PRICE CLUB, Filippinerna,	8 500 000	60 037 985	3,05
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	344 579	6 168 530	0,31
Dagligvaror		286 708 680	14,56
ABBOTT LABORATORIES, Pakistan, PKR	667 500	28 691 468	1,46
ACTIVE FINE CHEMICAL, Bangladesh,	7 458 000	13 770 764	0,70
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	4 506 700	28 684 460	1,46
ASIRI HOSPITALS, Sri Lanka, LKR	30 000 000	36 931 505	1,88
BEXIMCO PHARMACEUTICALS LTD,	1 000 000	17 889 298	0,91
BEXIMCO-GDR REGS, Bangladesh, GBP	935 000	9 518 614	0,48
EGYPTIAN INTERNATIONAL PHARM,	628 750	15 446 920	0,78
IBNSINA PHARMA S, Egypten, EGP	10 600 000	20 949 121	1,06
MEDIKALOKA HERMINA TBK PT,	21 468 400	70 952 308	3,60
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	6 500 000	141 333 530	7,18
Hälsovård		384 167 988	19,51
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	120 000 000	21 086 518	1,07
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	8 390 500	19 572 002	0,99
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	4 671 328	23 330 827	1,19
CEYLINCO INSURANCE-NON VOTIN, Sri	289 700	13 013 458	0,66
COL FINANCIAL, Filippinerna, PHP	40 000 000	30 694 801	1,56
COMMERCIAL BANK OF CEYLON PLC, Sri	3 823 726	14 433 222	0,73
GUARANTY TRUST HOLDING CO PL,	30 000 000	18 591 072	0,94
JSC KASPI.KZ GDR-REG S, Kazakstan,	42 947	37 486 057	1,90
LETSHEGO, Botswana, BWP	14 369 785	9 917 294	0,50

LIEN VIET POST JOINT, Vietnam, VND	3 390 165	37 763 793	1,92
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	16 187 867	101 057 473	5,13
NATIONAL BANK OF PAKISTAN,	39 795 500	80 415 394	4,08
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	9 600 000	21 659 620	1,10
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	17 418 927	14 797 228	0,75
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	40 000 000	19 755 614	1,00
Finans		463 574 374	23,55
FPT CORP, Vietnam, VND	4 761 117	166 631 237	8,46
HIGHTECH PAYMENT, Marocko, MAD	7 250	44 809 830	2,28
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	6 224 360	189 424 660	9,62
Informationsteknik		400 865 727	20,36
MEDIA NUSANTARA, Indonesien, IDR	95 900 000	52 635 697	2,67
Kommunikationstjänst		52 635 697	2,67
Summa Kategori 1		1 900 110 768	96,52
Kategori 7			
DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	8 292 000	1 844 260	0,09
Sällanköpsvaror		1 844 260	0,09
AN PHU REAL ESTATE, Vietnam, VND	16 946	63 027	0,00
Fastighet		63 027	0,00
Summa Kategori 7		1 907 287	0,10
Summa Överlåtbara värdepapper		1 902 018 055	96,62
Summa värdepapper		1 902 018 055	96,62
Övriga tillgångar och skulder		66 609 851	3,38
Fondförmögenhet		1 968 627 906	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 Övriga tillgångar

	2021-06-30	2020-12-31
Ej likviderade sålda värdepapper	40 454 542	60 574 819
Summa	40 454 542	60 574 819

Not 3 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2021-06-30	2020-12-31
Upplupen förvaltningsarvode	3 779 372	3 376 415
Kupongskatt	151 418	357 014
Utländsk skatt värdepapper	2 490 276	-4 070 362
Upplupna analyskostnader	130 498	125 454
Upplupen preliminärskatt	28 174 248	20 091 704
Upplupna utgiftsräntor	-	134
Övrigt	-	119
Summa	34 725 812	19 880 478

Not 4 Övriga skulder

	2021-06-30	2020-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	26 486 027	60 609 921
Upplupen kunduttag	1 984 130	5 938 441
Summa	28 470 157	66 548 362

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2021-01-01- 2021-06-30	2020-01-01- 2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 673 497 789	1 306 761 367
	1 673 497 789	1 306 761 367
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	194 414 459	230 358 307
Andelsinlösen	-216 833 035	-297 674 307
Summa	-22 418 576	-67 316 000
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	209 866	58 259 012
Andelsinlösen	-62 550 307	-11 032 697
Summa	-62 340 441	47 226 315

Andelsklass D USD

Andelsutgivning	45 385 272	82 122 565
Andelsinlösen	-5 467 175	-147 156 375

Summa	39 918 097	-65 033 810
--------------	-------------------	--------------------

Andelsklass E NOK

Andelsutgivning	-	2 790 509
Andelsinlösen	-1 450 471	-57 341 683

Summa	-1 450 471	-54 551 174
--------------	-------------------	--------------------

Andelsklass F EUR

Andelsutgivning	12 925 696	38 963 333
Andelsinlösen	-18 979 768	-33 263 015

Summa	-6 054 072	5 700 318
--------------	-------------------	------------------

Andelsklass Q NOK

Andelsutgivning	16 933 787	69 460 037
Andelsinlösen	-10 565 330	-8 266 364

Summa	6 368 457	61 193 673
--------------	------------------	-------------------

Tillfört vid fusion	-	241 352 211
Periodens resultat enligt resultaträkning	341 107 123	198 164 889

Fondförmögenhet vid periodens slut	1 968 627 906	1 673 497 789
---	----------------------	----------------------

Underskrifter

Stockholm den 12 augusti 2021



Antonia Gibson
Verkställande direktör