

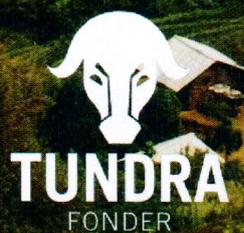
Halvårsredogörelse för

# Tundra Sustainable Frontier Fund

515602-4803

Perioden

2023-01-01 - 2023-06-30



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Tundra Sustainable Frontier Fund, 515602-4803.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Tundra Sustainable Frontier Fund föll med 2,81 % under första halvåret 2023 medan fondens jämförelseindex MSCI FMxGCC Net TR (SEK) steg med 8,90 %.

#### Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2023 till 1 918,7 miljoner kronor, en minskning med 56,3 miljoner kronor jämfört med 1 975,0 miljoner kronor per 31 december 2022.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 46,2 miljoner kronor, för andelsklass C 0,6 miljoner kronor, för andelsklass D 116,5 miljoner kronor, för andelsklass E 0 kronor, för andelsklass F 0 kronor samt för andelsklass Q 15,9 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 123,6 miljoner kronor, för andelsklass C 0 kronor, för andelsklass D 50,7 miljoner kronor, för andelsklass E 0 kronor, för andelsklass F 2,7 miljoner kronor samt för andelsklass Q 4,5 miljoner kronor.

Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -77,4 miljoner kronor, för andelsklass C 0,6 miljoner kronor, för andelsklass D 65,8 miljoner kronor, för andelsklass E 0 kronor, för andelsklass F -2,7 miljoner kronor samt för andelsklass Q 11,5 miljoner kronor.

#### Marknadsutveckling

De första sex månaderna av 2023 har liknat den utveckling vi såg på globala aktiemarknader 2022, med investerare som noga övervakat vinstutsikterna och inflationsanpassningen från såväl företag som konsumenter. I årsredovisningen för 2022 skrev vi "Många av våra företag handlas till de lägsta värderingar vi sett på årtionden. Det gör oss optimistiska om de långsiktiga utsikterna för fonden, och även om vi tror att de första 6 månaderna av 2023 kommer att bli fortsatt tuffa, tror vi att andra halvan av året blir mer positiv när inflationen och räntorna börjar sjunka igen.", och den prognosen gäller än. Det är tydligt att den amerikanska inflationen toppade i juni förra året och har sedan dess sjunkit varje månad. Euroområdet inflation toppade tre månader senare, i oktober 2022 och i de flesta av våra marknader var toppen under första eller andra kvartalet 2023, men vi ser också länder som t.ex. Nigeria och Egypten där inflationen fortfarande stiger. Inflationsutsikterna har en stor inverkan på penningpolitiken, och de flesta ekonomer förväntar sig ytterligare en höjning från Fed, medan ECB:s utsikter är mer osäkra men åtminstone en höjning till. Bland våra marknader har vi sett två, Vietnam och Sri Lanka, där centralbankerna har börjat sänka räntorna igen, vilket gett ett bra stöd till de lokala aktiemarknaderna som stigit med 21% respektive 12% (i SEK) hittills i år. Hög inflation har i många länder också inneburit att importräkningarna har ökat, samtidigt som den tröga globala efterfrågan inte har lyft exporten och vi har därför sett ansträngda bytesbalanser och trycket på valutorna öka på de flesta mindre tillväxtmarknader. I genomsnitt har valutorna försvagats med 8% på våra marknader, men det finns stora variationer inom gruppen: Sri Lankas rupie har faktiskt stärkts med 16 % medan den nigerianska nairan har devalverats med 64% mot USD.

#### Fondförvaltning och framtidsutsikter

MSCI World steg med 19,5% (i SEK) och MSCI EM samt MSCI FM xGCC steg med 8,9% respektive 9,1%. Tundra Sustainable Frontier Fund gick sämre och sjönk 2,8%. Sri Lanka och Vietnam var de största positiva bidragsgivarna med ca. 2%-enheter respektive 1%-enheter. Aktiemarknaden i Sri Lanka kraschade tidigare på grund av en ekonomisk och politisk kris som ledde till en ny regering med en omfattande reformagenda för att få landet tillbaka på rätt spår, som sedan augusti 2022 tagit fart och fått acceptans av investerare. Vietnam har gynnats av en upprevidering av BNP-tillväxten och uppfattas också som en av de länder som gynnas mest av de försämrade relationerna mellan USA och Kina. Den sämsta bidragsgivaren till fonden var Pakistan, smittat av politisk osäkerhet som ökade de ekonomiska problemen. Under 1H 2023 kämpade pakistanska myndigheter

med att säkra finansiering från IMF:s EFF-program, vilket resulterade i att USD-inflöden från multilaterala och bilaterala fordringsägare till landet stoppades. Osäkerheten drabbade finansmarknaderna också förvärrades ytterligare av de inrikespolitiska problemen. Mot slutet av juni säkrade Pakistan ett nytt finansieringsprogram från IMF. Utfästelser från regeringen i juni om att nya val skall hållas under hösten minskade också osäkerheten i marknaden.

Vi förväntar oss att frontiermarknader kommer att utvecklas bättre under andra halvan av året då oron för ytterligare räntehöjningar dämpas och inflationen fortsätter att sjunka tillbaka till mer normala nivåer. Bytesbalanserna bör stabiliseras och hjälpa till att minska trycket på valutorna och ge utrymme för mer tillväxtorienterade politik på våra marknader. Fondens innehav handlas i många fall till rekordlåga värderingar, och med bevisade förmåga av att hantera utmanande ekonomiska miljöer är vi övertygade om att vi kommer att se en multipel-expansion när vinsttillväxten återhämtar sig, vilket sannolikt kommer att ske under andra halvan av 2023 samt 2024.

#### **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 är klassificerad som en Artikel 8-fond i enlighet med den nya Disclosureförordningen, Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) EU 2019/2088. Det innebär att den "främjar miljörelaterade och sociala egenskaper" 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 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, modifierade 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**

Riskerna på den globala ekonomin är fortfarande höga och Rysslands invasion av Ukraina har fortsatt stor påverkan på råvarupriser och global handel. Hög inflation och högre räntor kan också påverka den ekonomiska utvecklingen under 2023. Osäkerheten är fortsatt hög på fondens marknader. Flertalet av våra länders valutor är relativt starkt korrelerade till den amerikanska dollarn, och större rörelser gentemot den amerikanska dollarn kan således påverka avkastningen avsevärt. Den lägre likviditeten på våra marknader kan i ett negativt scenario innebära större nedgångar givet svårigheter att avyttra under orosperioder.

#### **Derivat**

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under första halvåret 2023 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 %	Aktiv risk 24 mån %
2023-06-30	1 918 687 199	-	8 082 662,85	-	-	-	-
2022-12-31	1 974 951 002	-	8 051 745,42	-	-	-	-
2021-12-31	2 264 007 429	-	8 275 530,91	-	-	-	-
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 %	Aktiv risk %
2023-06-30	-	245,67	6 355 720,48	-	-2,81	8,90	10,97
2022-12-31	-	252,76	6 677 028,57	-	-10,58	-20,59	9,76
2021-12-31	-	282,25	7 009 453,82	-	36,55	31,22	7,50
2020-12-31	-	206,70	7 006 235,97	-	12,43	-7,01	9,85
2019-12-31	-	183,84	6 055 521,90	-	6,42	12,95	11,72
2018-12-31	-	172,75	8 205 814,31	-	-8,43	-16,85	8,28
2017-12-31	-	188,65	5 080 492,27	-	13,50	24,98	8,28
2016-12-31	-	166,21	2 439 445,94	-	14,55	10,61	8,67
2015-12-31	-	145,10	2 178 908,18	-	-4,51	-6,83	8,21
2014-12-31	-	151,96	5 964 830,02	-	28,95	17,33	-
2013-12-31	-	117,84	2 113 195,82	-	17,84 <sup>1)</sup>	10,95 <sup>1)</sup>	-

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).

<sup>1)</sup> 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 %	Aktiv risk %
2023-06-30	-	20,83	179 975,09	-	-7,75	2,90	10,93
2022-12-31	-	22,58	177 450,19	-	-17,53	-26,53	9,71
2021-12-31	-	27,38	195 770,62	-	33,56	28,79	7,97
2020-12-31	-	20,50	478 411,37	-	17,41	-2,78	10,31
2019-12-31	-	17,46	226 227,25	-	2,52	9,19	11,86
2018-12-31	-	17,03	254 462,12	-	-11,49	-19,42	8,87
2017-12-31	-	19,24	186 633,35	-	10,57	20,96	8,17
2016-12-31	-	17,40	188 378,80	-	9,71	5,92	8,67
2015-12-31	-	15,86	187 189,64	-	-1,49	-4,20	8,24
2014-12-31	-	16,10	67 269,72	-	21,33	10,23	-
2013-12-31	-	13,27	41 228,06	-	5,40 <sup>2)</sup>	2,06 <sup>2)</sup>	-

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).

<sup>2)</sup> 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 %	Aktiv risk %
2023-06-30	-	22,03	859 205,99	-	-6,06	5,07	10,86
2022-12-31	-	23,45	574 441,13	-	-22,12	-30,77	9,55
2021-12-31	-	30,11	405 364,47	-	24,77	18,72	12,19
2020-12-31	-	24,23	111 751,10	-	27,86	6,56	13,48
2019-12-31	-	18,95	402 791,51	-	0,32	6,78	11,78
2018-12-31	-	18,89	155 710,25	-	-15,29	-22,97	8,27
2017-12-31	-	22,30	199 940,70	-	25,85	38,00	9,29
2016-12-31	-	17,72	6 902,26	-	6,24	2,52	-
2015-12-31	-	16,68	6 902,26	-	-11,79 <sup>3)</sup>	-13,61 <sup>3)</sup>	-

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).

<sup>3)</sup> 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 %	Aktiv risk %
2023-06-30	-	245,37	0,64	-	2,88	14,61	10,99
2022-12-31	-	238,51	0,64	-	-13,28	-22,87	9,76
2021-12-31	-	275,05	0,64	-	27,73	22,02	12,19
2020-12-31	-	215,34	7 556,13	-	24,99	3,93	9,82
2019-12-31	-	172,28	367 434,32	-	2,23	8,50	11,63
2018-12-31	-	168,52	298 750,37	-	-10,74	-17,99	-
2017-12-31	-	188,80	254 101,95	-	20,47 <sup>4)</sup>	29,65 <sup>4)</sup>	-

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).

<sup>4)</sup> 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 %	Aktiv risk %
2023-06-30	-	20,82	8 838,89	-	-7,75	2,90	10,93
2022-12-31	-	22,57	19 876,42	-	-17,48	-26,53	9,71
2021-12-31	-	27,35	16 297,97	-	33,48	28,79	7,98
2020-12-31	-	20,49	98 932,72	-	17,62	-2,78	10,31
2019-12-31	-	17,42	71 143,83	-	2,53	9,19	12,37
2018-12-31	-	16,99	78 358,29	-	-11,69	-19,42	7,85
2017-12-31	-	19,24	48 281,83	-	10,57	20,96	8,17
2016-12-31	-	17,40	6 389,78	-	9,71	5,92	-
2015-12-31	-	15,86	6 389,78	-	1,34 <sup>5)</sup>	2,88 <sup>5)</sup>	-

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).

<sup>5)</sup> 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 % *	Aktiv risk % *
2023-06-30	-	156,64	678 921,77	-	3,41	14,61	11,00
2022-12-31	-	151,47	602 948,48	-	-12,33	-22,87	9,77
2021-12-31	-	172,77	648 643,39	-	29,14	22,02	-
2020-12-31	-	133,78	642 994,50	-	33,78 <sup>6)</sup>	16,53 <sup>6)</sup>	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (NOK).

Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

<sup>6)</sup> Avser perioden 2020-03-17 - 2020-12-31

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 865 794 452	1 904 986 147
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 865 794 452</b>	<b>1 904 986 147</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		67 729 606	81 241 779
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	3 131 759	7 950 350
Övriga tillgångar		-	6 251 071
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 936 655 817</b>	<b>2 000 429 347</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	12 978 761	23 996 674
Övriga skulder	4	4 989 857	1 481 671
<b>Summa skulder</b>		<b>17 968 618</b>	<b>25 478 345</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,5</b>	<b>1 918 687 199</b>	<b>1 974 951 002</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.

### 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 uppbibringas (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 2023-06-30 ett värdepapper, Daewoo Express, vars börsnotering/avyttring har försenats mer än de angivna 12 månaderna. Innehavet utgjorde vid halvårsskiftet 0,54% av fondförmögenheten. Förseningen har berott på faktorer utanför fondbolagets kontroll.

Under det första halvåret slöts ett avtal om försäljning med en köpare, och transaktionen slutfördes under inledningen av juli. Efter denna försäljning har Tundra Sustainable Frontier Fund inga onoterade innehav.

**Not 1 Finansiella Instrument**

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

**Värdepapper**

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
AIRPORTS CORP OF, Vietnam, VND	2 253 300	75 746 892	3,95
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	7 001 928	17 082 354	0,89
REE, Vietnam, VND	5 213 059	166 181 962	8,66
<b>Industri</b>		<b>259 011 209</b>	<b>13,50</b>
CAIRO INVESTMENT & REAL ESTATE, Egypten, EGP	10 375 425	37 904 906	1,98
GB CORP, Egypten, EGP	33 000 000	74 651 621	3,89
INTERLOOP LTD, Pakistan, PKR	30 000 000	39 033 783	2,03
MOBILE WORLD INVESTMENT GROUP, Vietnam, VND	2 515 500	51 254 322	2,67
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>202 844 632</b>	<b>10,57</b>
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	3 797 770	34 877 937	1,82
CENTURY PACIFIC, Filippinerna, PHP	18 795 000	94 870 339	4,94
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	9 692 658	41 585 801	2,17
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	1 440 000	49 526 632	2,58
PUREGOLD PRICE CLUB, Filippinerna, PHP	11 000 000	63 765 853	3,32
<b>Dagligvaror</b>		<b>284 626 562</b>	<b>14,83</b>
ABBOTT LABORATORIES, Pakistan, PKR	801 250	11 145 192	0,58
ACTIVE FINE CHEMICAL, Bangladesh, BDT	639 303	1 231 934	0,06
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	5 506 700	11 499 879	0,60
ASIRI HOSPITALS, Sri Lanka, LKR	30 000 000	24 606 959	1,28
BEXIMCO-GDR REGS, Bangladesh, GBP	935 000	4 546 476	0,24
MEDIKALOKA HERMINA TBK PT, Indonesien, IDR	85 497 300	82 638 239	4,31
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	7 111 393	148 964 719	7,76
<b>Hälsovård</b>		<b>284 633 398</b>	<b>14,83</b>
ACCESS HOLDINGS, Nigeria, NGN	120 000 000	27 823 029	1,45
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	8 390 500	7 138 224	0,37
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	5 398 302	19 295 830	1,01
CEYLINCO INSURANCE-NON VOTIN, Sri Lanka, LKR	289 700	9 507 387	0,50
COL FINANCIAL, Filippinerna, PHP	40 000 000	23 424 191	1,22
GUARANTY TRUST HOLDING CO PL, Nigeria, NGN	40 000 000	19 875 630	1,04
JSC KASPI.KZ GDR-REG S, Kazakstan, USD	90 000	77 268 755	4,03
LETSHEGO, Botswana, BWP	21 369 785	17 567 820	0,92
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	14 840 532	47 980 604	2,50
NATIONAL BANK OF PAKISTAN, Pakistan, PKR	41 398 000	30 316 991	1,58
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	9 837 629	19 276 274	1,00
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	25 000 000	19 262 097	1,00
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	40 000 000	19 376 243	1,01
<b>Finans</b>		<b>338 113 075</b>	<b>17,62</b>
FPT CORP, Vietnam, VND	4 200 000	176 724 020	9,21
HIGHTECH PAYMENT, Marocko, MAD	8 250	52 585 474	2,74
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	7 888 984	119 224 337	6,21

<b>Informationsteknik</b>		<b>348 533 831</b>	<b>18,17</b>
MEDIA NUSANTARA, Indonesien, IDR	205 547 100	95 657 626	4,99
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>95 657 626</b>	<b>4,99</b>
WINDFORCE PLC, Sri Lanka, LKR	70 500 000	42 010 599	2,19
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>42 010 599</b>	<b>2,19</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>1 855 430 931</b>	<b>96,70</b>
<b>Kategori 7</b>			
DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	7 876 286	10 363 520	0,54
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>10 363 520</b>	<b>0,54</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>10 363 520</b>	<b>0,54</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>1 865 794 452</b>	<b>97,24</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>1 865 794 452</b>	<b>97,24</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>52 892 747</b>	<b>2,76</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 918 687 199</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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2023-06-30	2022-12-31
Upplupna utdelningar	1 312 090	7 950 350
Upplupen utländsk skatt värdepapper	542 800	-
Upplupna inkomsträntor	1 276 784	-
Övrigt	85	-
<b>Summa</b>	<b>3 131 759</b>	<b>7 950 350</b>

**Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2023-06-30	2022-12-31
Upplupen preliminärskatt	8 871 306	14 411 310
Upplupen förvaltningsarvode	3 846 801	4 086 461
Upplupen analyskostnad	93 120	99 912
Upplupen utländsk kupongskatt	167 483	1 129 141
Upplupen utländsk skatt värdepapper	-	4 269 832
Övrigt	51	18
<b>Summa</b>	<b>12 978 761</b>	<b>23 996 674</b>

**Not 4 Övriga skulder**

	2023-06-30	2022-12-31
Upplupna kunduttag	4 989 857	1 481 671
<b>Summa</b>	<b>4 989 857</b>	<b>1 481 671</b>

**Not 5 Förändring av fondförmögenhet**

	2023-01-01- 2023-06-30	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 974 951 002	2 264 007 429
	1 974 951 002	2 264 007 429
<b>Andelsklass A SEK</b>		
Andelsutgivning	46 182 918	207 735 712
Andelsinlösen	-123 591 114	-295 469 169
<b>Summa</b>	<b>-77 408 196</b>	<b>-87 733 457</b>
<b>Andelsklass C EUR</b>		
Andelsutgivning	599 305	1 082 929
Andelsinlösen		-5 874 771
<b>Summa</b>	<b>599 305</b>	<b>-4 791 842</b>
<b>Andelsklass D USD</b>		
Andelsutgivning	116 540 888	114 932 171
Andelsinlösen	-50 745 964	-78 072 714
<b>Summa</b>	<b>65 794 924</b>	<b>36 859 457</b>
<b>Andelsklass E NOK</b>		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-

<b>Summa</b>	-	-
<b>Andelsklass F EUR</b>		
Andelsutgivning	-	11 043 128
Andelsinlösen	-2 742 575	-9 645 999
<b>Summa</b>	<b>-2 742 575</b>	<b>1 397 129</b>
<b>Andelsklass Q NOK</b>		
Andelsutgivning	15 943 139	12 336 566
Andelsinlösen	-4 471 540	-20 164 682
<b>Summa</b>	<b>11 471 599</b>	<b>-7 828 116</b>
Periodens resultat enligt resultaträkning	-53 978 860	-226 959 598
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 918 687 199</b>	<b>1 974 951 002</b>

## Underskrifter

Stockholm den 8 augusti 2023



Simon Norenus  
Verkställande direktör