

Halvårsredogörelse för

Tundra Vietnam Fund

515602-6824

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 Vietnam Fund, 515602-6824.

Fondens utveckling

Fonden steg 10,36% (Andelsklass A SEK) under det första halvåret av 2017, medan fondens jämförelseindex FTSE Vietnam Index steg 1,76 % under samma period. Våra övervikter i energi, sällanköpsvaror, hälsovård och IT bidrog positivt till överavkastningen. Våra undervikter i fastigheter, bank & finans samt verkstad inverkade också positivt på relativavkastningen. Våra undervikter i dagligvaror och basindustri gav ett negativt bidrag till relativavkastningen.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2017 till 510,2 miljoner kronor, en ökning med 95,4 miljoner kronor jämfört med 414,9 miljoner kronor per 31 december 2016.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 96,4 miljoner kronor, andelsklass C 0 kronor samt för andelsklass D 27,2 miljoner kronor. Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 72,2 miljoner kronor, andelsklass C 0 kronor samt för andelsklass D 0 kronor. Total nettoutgivning av andelar för perioden var således för andelsklass A 24,2 miljoner kronor, andelsklass C 0 kronor och andelsklass D 27,2 miljoner kronor.

Marknadsutveckling i Vietnam

Marknaden steg 1,8% under de sex första månaderna av 2017. Marknaden nådde de högsta nivåerna vi sett på nio år mot slutet av perioden. Stark ekonomisk tillväxt och goda utländska inflöden, såväl av direktinvesteringar som portföljinvesteringar var de viktigaste anledningarna. Utlänningar nettoköpte vietnamesiska aktier om USD 405 miljoner under det första halvåret. Nya tillkännagivna utländska direktinvesteringar steg 55% till USD 19,2 miljarder. Trots en nedgång i oljeproduktionen steg Vietnams BNP med 5,7% under det första halvåret. Lägre råvarupriser resulterade i förbättrad lönsamhet för ett flertal sektorer givet lägre produktionskostnader. Centralbanken införde lättnader för bankerna i deras hantering av kreditförluster vilket innebar ökad utlåning till lokala investerare. Den genomsnittliga dagsomsättningen steg till USD 200 miljoner. Vietnam tillkännagav också introduktionen av derivathandel där terminshandeln förväntas komma igång i augusti 2017.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Med reformerna på kapitalmarknaden tyder mycket på fortsatt hög aktivitet på aktiemarknaden, såväl från lokala som utländska investerare. Fortsatt låg inflation håller räntorna nere på historiskt låga nivåer, vilket underlättar fortsatt hög aktivitet inom infrastrukturinvesteringar och fortsatt kapacitetsutbyggnad inom industrin och i förlängningen ökad privatkonsumtion. Fonden är positionerad för att dra nytta av de fortsatt förbättrade ekonomiska förutsättningarna och är således överviktad i sällanköpsvaror, basindustri och IT. Staten fortsätter sin utförsäljning av statsägda bolag vilket innebär att ett antal nya bolag förväntas børsintroduceras framöver. Fonden kommer försöka dra nytta av eventuella möjligheter som uppstår i samband med detta för att komplettera sin portfölj.

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

Huvudportfölj

| | Fond- förmögenhet, kr | Andels- värde | Antal utestående andelar | Utdelning per andel, kr | Total - avkastning, % | Jämförelse index, % |
|------------|--------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 2017-06-30 | 510 179 247 | - | 3 053 921,98 | - | - | - |
| 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 1) | 22,42 1) |

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, % |
|------------|--------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 2017-06-30 | - | 167,08 | 2 511 394,79 | - | 10,36 | 1,76 |
| 2016-12-31 | - | 151,39 | 2 369 652,61 | - | 18,65 | 7,01 |
| 2015-12-31 | - | 127,59 | 1 355 520,97 | - | 5,53 2) | -5,84 2) |

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, % |
|------------|--------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 2017-06-30 | - | 17,34 | 6,48 | - | 9,61 | 1,22 |
| 2016-12-31 | - | 15,82 | 6,48 | - | 2,46 3) | -0,83 3) |

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (EUR)

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

Andelsklass D USD

| | Fond- förmögenhet, kr | Andels- värde | Antal utestående andelar | Utdelning per andel, kr | Total - avkastning, % | Jämförelse- index, % |
|------------|--------------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 2017-06-30 | - | 19,79 | 542 520,71 | - | 19,15 | 9,98 |
| 2016-12-31 | - | 16,61 | 370 862,62 | - | 9,85 | -0,82 |
| 2015-12-31 | - | 15,12 | 228 151,87 | - | -2,01 4) | -5,17 4) |

Jämförelseindex: FTSE Vietnam (USD)

4) Avser perioden 2015-04-13 - 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 | | 463 107 572 | 392 100 273 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | <i>1</i> | 463 107 572 | 392 100 273 |
| | | | |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 47 953 194 | 25 954 675 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 892 943 | 492 045 |
| Övriga tillgångar | | 4 | - |
| Summa tillgångar | | 511 953 713 | 418 546 993 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 1 047 665 | 904 201 |
| Övriga skulder | | 726 801 | 2 779 724 |
| Summa skulder | | 1 774 466 | 3 683 925 |
| | | | |
| Fondförmögenhet | <i>1,2</i> | 510 179 247 | 414 863 068 |
| | | | |
| 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 | | | |
| CNG VIETNAM JSC, Vietnam, VND | 605 290 | 7 184 240 | 1,41 |
| PETROVIETN DRILLING, Vietnam, VND | 4 | 21 | 0,00 |
| PV GAS SOUTHERN ORD, Vietnam, VND | 923 421 | 6 165 093 | 1,21 |
| PV TRANS ORD, Vietnam, VND | 2 176 500 | 12 068 887 | 2,37 |
| Energi | | 25 418 241 | 4,98 |
| BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND | 2 330 935 | 13 054 928 | 2,56 |
| DONGHAI JOINT STOCK, Vietnam, VND | 429 980 | 5 183 212 | 1,02 |
| HATIEN 1 CEMENT JSC, Vietnam, VND | 1 293 804 | 10 845 368 | 2,13 |
| HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND | 2 873 418 | 34 104 851 | 6,68 |
| HOA PHAT GROUP RIGHT, Vietnam, VND | 2 873 418 | 2 280 762 | 0,45 |
| HOA SEN GROUP, Vietnam, VND | 1 430 006 | 17 185 028 | 3,37 |
| NAM KIM STEEL JSC, Vietnam, VND | 9 | 110 | 0,00 |
| PETROLIMEX PETROCHEM, Vietnam, VND | 286 150 | 2 961 184 | 0,58 |
| PVFCCO ORD, Vietnam, VND | 960 000 | 8 367 707 | 1,64 |
| VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND | 1 284 300 | 11 146 787 | 2,18 |
| Material | | 105 129 938 | 20,61 |
| CII ORD, Vietnam, VND | 773 000 | 10 665 711 | 2,09 |
| FECON FOUNDATION ORD, Vietnam, VND | 240 000 | 2 465 803 | 0,48 |
| GEMAGEPT ORD, Vietnam, VND | 370 305 | 6 407 352 | 1,26 |
| PETROSETCO ORD, Vietnam, VND | 27 240 | 123 769 | 0,02 |
| POWER CONSTRUCTION, Vietnam, VND | 687 505 | 9 180 065 | 1,80 |
| VIETNAM ELECTRIC CAB, Vietnam, VND | 72 140 | 1 538 549 | 0,30 |
| Industri | | 30 381 248 | 5,96 |
| DRC ORD, Vietnam, VND | 594 570 | 7 068 030 | 1,39 |
| DRY SELL & STORAGE B, Vietnam, VND | 626 500 | 12 594 697 | 2,47 |
| PHU NHUAN JEWELRY JSC, Vietnam, VND | 280 000 | 11 320 143 | 2,22 |
| SAIGON GENERAL SERVI, Vietnam, VND | 350 730 | 6 829 668 | 1,34 |
| SOUTHERN RUBBER INDU, Vietnam, VND | 1 034 640 | 7 118 698 | 1,40 |
| THANH CONG TEXTILE G, Vietnam, VND | 103 950 | 1 268 492 | 0,25 |
| TNG Investment & Trading JSC, Vietnam, VND | 1 117 676 | 4 891 762 | 0,96 |
| Sällanköpsvaror | | 51 091 490 | 10,01 |
| AGRICULTURE PRINTING, Vietnam, VND | 135 700 | 2 999 808 | 0,59 |
| KIDO FROZEN FOODS JS, Vietnam, VND | 200 000 | 4 413 817 | 0,87 |
| KINH DO CORP ORD, Vietnam, VND | 4 | 69 | 0,00 |
| MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND | 2 110 910 | 32 884 132 | 6,45 |
| VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND | 539 500 | 31 536 612 | 6,18 |
| Dagligvaror | | 71 834 438 | 14,08 |

| | | | |
|--------------------------------------|-----------|--------------------|---------------|
| TRAPHACO ORD, Vietnam, VND | 123 600 | 5 712 206 | 1,12 |
| Hälsovård | | 5 712 206 | 1,12 |
| BANK FOR FOREIGN TRADE, Vietnam, VND | 1 120 900 | 16 006 448 | 3,14 |
| MILITARY COM BANK, Vietnam, VND | 1 084 860 | 9 375 555 | 1,84 |
| SAIGON SECURITIES IN, Vietnam, VND | 2 666 000 | 27 341 520 | 5,36 |
| VIETNAM JS COMM BANK, Vietnam, VND | 1 830 250 | 13 746 838 | 2,69 |
| VNDIRECT ORD, Vietnam, VND | 1 616 700 | 12 952 409 | 2,54 |
| Finans | | 79 422 770 | 15,57 |
| FPT CORP, Vietnam, VND | 1 722 907 | 31 664 517 | 6,21 |
| Informationsteknik | | 31 664 517 | 6,21 |
| PETROVIET NHON TRACH, Vietnam, VND | 431 159 | 4 565 738 | 0,89 |
| PLPC ORD, Vietnam, VND | 639 970 | 4 866 098 | 0,95 |
| Kraftförsörjning | | 9 431 835 | 1,85 |
| DAT XANH ORD, Vietnam, VND | 9 | 58 | 0,00 |
| KINHBAC CITY ORD, Vietnam, VND | 3 540 000 | 22 124 351 | 4,34 |
| NOVALAND, Vietnam, VND | 175 000 | 4 413 817 | 0,87 |
| VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND | 1 672 116 | 26 482 663 | 5,19 |
| Fastighet | | 53 020 888 | 10,39 |
| Summa Kategori 1 | | 463 107 572 | 90,77 |
| Summa Överlåtbara värdepapper | | 463 107 572 | 90,77 |
| Summa värdepapper | | 463 107 572 | 90,77 |
| Övriga tillgångar och skulder | | 47 071 675 | 9,23 |
| Fondförmögenhet | | 510 179 247 | 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 Förändring av fondförmögenhet

| | 2017-01-01- 2017-06-30 | 2016-01-01- 2016-12-31 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 414 863 068 | 202 084 179 |
| Andelsklass A SEK | | |
| Andelsutgivning | 96 434 552 | 398 655 027 |
| Andelsinlösen | -72 191 579 | -245 465 213 |
| Summa | 24 242 973 | 153 189 814 |
| Andelsklass C EUR | | |
| Andelsutgivning | - | 943 |
| Andelsinlösen | - | - |
| Summa | - | 943 |
| Andelsklass D USD | | |
| Andelsutgivning | 27 220 504 | 25 845 319 |
| Andelsinlösen | - | -6 687 433 |
| Summa | 27 220 504 | 19 157 886 |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 43 852 702 | 40 430 246 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 510 179 247 | 414 863 068 |

Tundra Vietnam Fund
515602-6824

9

Underskrifter

Stockholm den

Jon Scheiber
Verkställande direktör