

Årsberättelse för

# **Tundra Vietnam Fund**

515602-6824

Perioden

**2014-05-06 - 2014-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2014-05-06 - 2014-12-31 avseende Tundra Vietnam Fund, 515602-6824.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Fonden steg med 20,90 procent från fondstarten 6 maj 2014 till årsskiftet. Jämförelseindex FTSE Vietnam net (SEK) steg med 22,42 procent under samma period.

#### Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 31 december 2014 till 125 miljoner kronor. Andelsutgivningen av fondandelar var 369 miljoner kronor samt andelsinlösen var 250 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden uppgick till plus 119 miljoner kronor.

#### Marknadsutveckling

Den vietnamesiska aktiemarknaden utvecklades starkt under årets första månader för att sedan fram till fondanseringen i maj 2014 korrigeras. Under de första veckorna av maj föll marknaden ytterligare p.g.a. politisk oro föranledd av bråk i östkinesiska sjön mellan vietnamesiska och kinesiska fartyg. Därefter följde en stark utveckling föranledd av positiv makroekonomisk statistik och inflöden från utländska investerare. Mot slutet av året utvecklades marknaden svagt p.g.a. det låga oljepriset, något som framförallt påverkade noterade energiaktier negativt och sänkte börshumöret. En starkare vietnamesisk valuta relativt den svenska kronan mildrade dock nedgången. Mot slutet av året värderades aktiemarknaden till P/E 13,6 jämfört med 11,5 vid ingången av året. En fortsatt förbättrad makroekonomisk utveckling, med en positiv handelsbalans, fallande inflation och ökande privatkonsumtion ger relativt goda förutsättningar för 2015.

#### Förvaltningsresultat och framtid

Fonden steg under mätperioden med 20,9 procent vilket var marginellt lägre än fondens jämförelseindex FTSE Vietnam net (SEK) som steg 22,4 procent under samma period. Fondens första knappa åtta månader var acceptabla med en avkastning i linje med marknaden. Stora in- och utflöden under året påverkade avkastningen negativt, något som huvudsakligen vägdes upp av relativt goda aktieval. Inför 2015 ter sig förutsättningarna relativt goda. Vietnam är självförsörjande på råolja vilket innebär att aktiemarknaden sannolikt påverkas endast i marginell utsträckning av vad som för många länder är ett stort frågetecken inför 2015. Fortsatt inflöden av utländska direktinvesteringar understödjer den exportledda tillväxten. Ökad sysselsättning i kombination med fallande inflation förbättrar förutsättningarna för ökad privatkonsumtion, något som fonden är exponerad mot. Orosmoment är bl.a. potentiella förnyade skärmytslingar med Kina, likt de vi såg i maj. Andra orosmoment är risken att den amerikanska dollarn försvagas, en valuta som den vietnamesiska dongen följer relativt väl.

#### Mål och Placeringsinriktning

Målet med fonden som är aktivt förvaltd är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Vietnam och att leverera så hög avkastning till andelsägarna som möjligt med hänsyn till fondens risknivå.

#### Väsentliga risker som är förknippade med de innehav som fonden har per balansdagen

Fonden har en viss exponering mot banksektorn som just nu genomgår en omstrukturering. Det kan inte uteslutas att denna negativt påverkar fondens innehav. Fondens 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 enligt fondbestämmelserna rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden får även, i enlighet med gällande regelverk, använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har inte utnyttjat några av dessa möjligheter under perioden. För att beräkna den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument. Denna innebär att eventuella derivatpositioner konverteras till motsvarande position i de underliggande tillgångarna så som den underliggande tillgången ägts direkt.

## Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2014-12-31	125 181 518	120,90	1 035 453,54	-	20,90 1)	22,42 1)

Jämförelseindex: FTSE Vietnam

1)Avser perioden 2014-05-06 - 2014-12-31

## Nyckeltal

2014-12-31

## Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**

\*\*Ej aktuell, fonden startad 2014-05-06

## Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Transaktionskostnader kr	1 119 704
Transaktionskostnader %	0,26
Uppgift om Årlig avgift %	2,66
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen

## Omsättning

Omsättningshastighet ggr	2,05
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

## Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning 10 000 kr	190,84
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	8,04

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

3. 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.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2014-05-06- 2014-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		5 378 452
Utdelningar		1 500 893
Valutakursvinster och-förluster netto		2 667 538
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>9 546 883</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-1 914 919
Räntekostnader		-123 370
Övriga kostnader		-1 128 902
<b>Summa kostnader</b>		<b>-3 167 191</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>6 379 692</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2014-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper		126 567 195
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>126 567 195</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		1 154 848
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		44 362
Övriga tillgångar		1 285 818
<b>Summa tillgångar</b>		<b>129 052 223</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		294 320
Övriga skulder		3 576 385
<b>Summa skulder</b>		<b>3 870 705</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>125 181 518</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

### Allmänna redovisningsprinciper

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av värdepappersfonder 2013:9 och följer Fondbolagens förenings riktlinjer.

### 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 2014-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
CNG VIET NAM ORD, Vietnam, VND	209 500	2 455 399	1,96
INTERNATIONAL GA ORD, Vietnam, VND	113 000	510 807	0,41
PV DRILLING ORD, Vietnam, VND	296 080	6 961 870	5,56
PV GAS SOUTHERN ORD, Vietnam, VND	204 000	2 000 505	1,60
PV TRANS ORD, Vietnam, VND	308 000	1 571 940	1,26
<b>Energi</b>		<b>13 500 521</b>	<b>10,78</b>
BCC ORD, Vietnam, VND	460 000	2 498 626	2,00
DONGHAI JOINT STOCK, Vietnam, VND	165 000	1 239 105	0,99
HATIEN 1 CEMENT JSC, Vietnam, VND	692 000	4 389 474	3,51
HOA PHAT GROUP ORD, Vietnam, VND	440 500	8 510 967	6,80
HOA SEN GROUP ORD, Vietnam, VND	348 460	6 033 977	4,82
PVFCO ORD, Vietnam, VND	150 000	1 684 221	1,35
<b>Material</b>		<b>24 356 369</b>	<b>19,46</b>
CII ORD, Vietnam, VND	216 000	1 559 107	1,25
FECON FOUNDATION ORD, Vietnam, VND	240 000	1 723 592	1,38
GEMAGEPT ORD, Vietnam, VND	246 870	2 600 898	2,08
PETROSETCO ORD, Vietnam, VND	218 000	1 645 068	1,31
VINASUN ORD, Vietnam, VND	200 000	3 259 077	2,60
<b>Industri</b>		<b>10 787 743</b>	<b>8,62</b>
CASUMINA ORD, Vietnam, VND	131 000	2 053 510	1,64
DRC ORD, Vietnam, VND	108 000	2 204 798	1,76
TNG Investment & Trading JSC, Vietnam, VND	145 000	167 389	0,13
TNG Investment & Trading JSC, Vietnam, VND	159 500	1 133 842	0,91
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>5 559 540</b>	<b>4,44</b>
KINH DO CORP ORD, Vietnam, VND	182 664	3 322 849	2,65
MASAN GROUP ORD, Vietnam, VND	327 940	9 922 694	7,93
VINAMILK ORD, Vietnam, VND	55 600	2 026 898	1,62
<b>Dagligvaror</b>		<b>15 272 441</b>	<b>12,20</b>
DHG PHARMA ORD, Vietnam, VND	20 000	714 518	0,57
JAPAN VN, Vietnam, VND	500 000	3 043 992	2,43
TRAPHACO ORD, Vietnam, VND	145 000	3 858 762	3,08
<b>Hälsovård</b>		<b>7 617 272</b>	<b>6,08</b>
BAOVIET HOLD ORD, Vietnam, VND	113 000	1 318 213	1,05
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	991 000	5 057 767	4,04
FLC GROUP JSC, Vietnam, VND	877 000	3 484 843	2,78
HAGL ORD, Vietnam, VND	933 000	7 516 766	6,00
KINHBAC CITY ORD, Vietnam, VND	500 000	2 898 172	2,32

SACOMBANK ORD, Vietnam, VND	324 180	2 127 237	1,70
VIETCOMBANK ORD, Vietnam, VND	312 680	3 636 201	2,90
VIETINBANK ORD, Vietnam, VND	458 000	2 304 102	1,84
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	420 977	7 320 384	5,85
VNDIRECT ORD, Vietnam, VND	704 700	3 236 920	2,59
<b>Finans och fastighet</b>		<b>38 900 604</b>	<b>31,08</b>
FPT CORP ORD, Vietnam, VND	500 000	8 949 702	7,15
<b>Informationsteknik</b>		<b>8 949 702</b>	<b>7,15</b>
PETROVIETNAM GAS ORD, Vietnam, VND	63 150	1 623 004	1,30
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>1 623 004</b>	<b>1,30</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>126 567 195</b>	<b>101,11</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>126 567 195</b>	<b>101,11</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>126 567 195</b>	<b>101,11</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>-1 385 677</b>	<b>-1,11</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>125 181 518</b>	<b>100,00</b>

Kategorier enligt FFFS 2013:9

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

2014-05-06-  
2014-12-31

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	368 811 607
Andelsinlösen	-250 009 781
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 379 692
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>125 181 518</b>



## **Underskrifter**

Stockholm den

Per Axman  
Styrelseordförande

Jon Scheiber  
Verkställande direktör

Mattias Martinsson  
Styrelseledamott/vice Verkställande direktör

Anders Böös  
Styrelseledamot

Johan Elmquist  
Styrelseledamot

Pontus Kågerman  
Styrelseledamot

Göran Lindholm  
Styrelseledamot

Leif Nordlund  
Styrelseledamot

Erik Saers  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall  
Auktoriserad revisor