

Årsberättelse för

# **Tundra Vietnam Fund**

515602-6824

Perioden

**2016-01-01 - 2016-12-31**

### **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 avseende Tundra Vietnam Fund, 515602-6824.

### **Allmänt om verksamheten**

#### **Fondens utveckling**

Fonden steg med 18,65 procent under året. Jämförelseindex FTSE Vietnam net (SEK) steg med 7,01 procent under samma period.

#### **Fondförmögenhetens utveckling**

Förvalt kapital uppgick den 31 december 2016 till 415 miljoner kronor, vilket innebär en förändring med 213 miljoner kronor jämfört med 202 miljoner kronor per den 31 december 2015.

Andelsutgivningen av fondandelar var 425 miljoner kronor samt andelsinlösen var 252 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden uppgick till plus 172 miljoner kronor.

#### **Marknadsutveckling**

Den vietnamesiska aktiemarknaden, mätt som FTSE Vietnam net (SEK) steg totalt med 7,01 procent under året. Den svenska kronans försvagning mot den amerikanska dollarn och därigenom vietnamesiska dongen (som följer amerikanska dollarn väl) bidrog med närmare 7 procent. Aktiemarknaden påverkades av ett positivt lokalt nyhetsflöde avseende utvecklingen för den vietnamesiska ekonomin men drabbades likt föregående år av negativt globalt börsklimat för tillväxt- och frontiermarknader och utländska investerare var nettosäljare under året. Oro kring försämrade handelsvillkor efter att Trump vunnit presidentvalet påverkade aktiemarknaden negativt under årets sista månader. Efter att lokala investerare konstaterat att utländska direktinvesteringar fortsatt komma in i oförändrad takt har dock oron förbytt till optimism. Fortsatt goda tillväxtutsikter och attraktiva värderingar talar för ett relativt positivt år.

#### **Förvaltningsresultat och framtid**

Fonden steg under mätperioden med 18,65 procent vilket var väsentligt bättre än fondens jämförelseindex FTSE Vietnam net (SEK) som steg 7,01 procent under samma period. Bra aktieval inom hälsovård, bank & finans samt sällanköpsvaror var de viktigaste anledningarna till överavkastningen. Efter avslutningen av 2016 som innebar kraftiga nedgångar för en del mellanstora och små bolag ser fonden goda möjligheter inom flera sektorer under 2017. Förutsättningarna ter sig således goda för ett bra 2017.

#### **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 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 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 som om den underliggande tillgången ägts direkt.

## Ekonomisk översikt

### Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
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, %
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, %
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, %
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

**Nyckeltal**

	<i>Andelsklass A SEK</i>	<i>Andelsklass C EUR</i>	<i>Andelsklass D USD</i>
<b>Startdatum</b>	<b>2014-05-06</b>	<b>2016-06-30</b>	<b>2015-04-13</b>

**Risk & avkastningsmått**

Totalrisk % 1)	16,10	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	17,37	**	**
Aktiv risk % 3)	7,08	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	11,90	**	**
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	16,89*	**	**

\*Sedan andelsklass startdatum

\*\*Ej aktuell, andelsklass har inte funnits i 24 månader

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	2,50	2,50	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	769 545	-	121 648
Transaktionskostnader %	-	-	0,19
Analyskostnader kr	37 865	-	6 511
Analyskostnader %	0,01	-	0,01
Uppgift om Årlig avgift %	2,56	2,50	2,56
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen	Ingen

**Förvaltningskostnad:**

Vid engångsinsättning 10 000 kr	276,84	***	2 331,32
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	17,95	***	151,14

\*\*\*Ej aktuell, andelsklass har inte funnits i 12 månader

**Omsättning**

**2016**

Omsättningshastighet ggr	0,44
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		38 105 464	-5 158 120
Ränteintäkter		223	1 036
Utdelningar		9 339 373	5 873 657
Valutakursvinster och-förluster netto		2 066 373	-493 729
Övriga intäkter		10	1
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>49 511 443</b>	<b>222 845</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-8 049 406	-4 423 301
Räntekostnader		-19 211	112 194
Övriga kostnader		-1 012 580	-574 682
<b>Summa kostnader</b>		<b>-9 081 197</b>	<b>-4 885 789</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>40 430 246</b>	<b>-4 662 944</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		392 100 273	190 179 400
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>392 100 273</b>	<b>190 179 400</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		25 954 675	13 104 234
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		492 045	206 440
<b>Summa tillgångar</b>		<b>418 546 993</b>	<b>203 490 074</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		904 201	427 756
Övriga skulder		2 779 724	978 139
<b>Summa skulder</b>		<b>3 683 925</b>	<b>1 405 895</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>414 863 068</b>	<b>202 084 179</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

Årsberättelsen 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 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

##### Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

#### Överlåtbara värdepapper

##### Kategori 1

CNG VIETNAM JSC, Vietnam, VND	605 290	9 746 022	2,35
PETROVIETN DRILLING, Vietnam, VND	2 104 654	17 428 060	4,20
PETROVIETNAM TECHNIC, Vietnam, VND	1 147 000	7 524 978	1,81
PV GAS SOUTHERN ORD, Vietnam, VND	923 421	5 873 471	1,42
PV TRANS ORD, Vietnam, VND	1 336 500	6 201 903	1,49
<b>Energi</b>		<b>46 774 434</b>	<b>11,27</b>
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	2 330 935	13 986 834	3,37
DONGHAI JOINT STOCK, Vietnam, VND	273 350	4 100 609	0,99
HATIEN 1 CEMENT JSC, Vietnam, VND	1 293 804	10 610 121	2,56
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	1 915 612	33 066 356	7,97
HOA SEN GROUP, Vietnam, VND	817 147	16 638 569	4,01
NAM KIM STEEL JSC, Vietnam, VND	6	84	0,00
PETROLIMEX PETROCHEM, Vietnam, VND	286 150	3 159 372	0,76
POWER CONSTRUCTION, Vietnam, VND	180 990	2 606 484	0,63
VIETNAM ELEC EQP TR, Vietnam, VND	856 200	445 263	0,11
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	856 200	7 055 705	1,70
<b>Material</b>		<b>91 669 397</b>	<b>22,10</b>
CII ORD, Vietnam, VND	773 000	8 704 742	2,10
FECON FOUNDATION ORD, Vietnam, VND	240 000	1 804 958	0,44
GEMAGEPT ORD, Vietnam, VND	370 305	4 236 660	1,02
PETROSETCO ORD, Vietnam, VND	27 240	112 239	0,03
VIETNAM ELECTRIC CAB, Vietnam, VND	36 070	836 897	0,20
VIETNAM ELECTRIC CAB, Vietnam, VND	36 070	548 312	0,13
<b>Industri</b>		<b>16 243 807</b>	<b>3,92</b>
DRC ORD, Vietnam, VND	594 570	7 611 162	1,83
PHU NHUAN JEWELRY JSC, Vietnam, VND	280 000	7 963 897	1,92
SOUTHERN RUBBER INDU, Vietnam, VND	1 034 640	8 381 317	2,02
THANH CONG TEXTILE G, Vietnam, VND	99 000	613 854	0,15
TNG INVESTMENT & TRADING JSC, Vietnam, VND	931 396	4 582 869	1,10
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>29 153 099</b>	<b>7,03</b>
AGRICULTURE PRINTING, Vietnam, VND	135 700	3 528 509	0,85
HUNG VUONG CORP, Vietnam, VND	1 165 000	4 105 819	0,99
KINH DO CORP ORD, Vietnam, VND	4	58	0,00
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	713 940	18 506 944	4,46
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	539 500	27 106 852	6,53
<b>Dagligvaror</b>		<b>53 248 182</b>	<b>12,84</b>
TRAPHACO ORD, Vietnam, VND	203 000	9 306 334	2,24



<b>Hälsovård</b>		<b>9 306 334</b>	<b>2,24</b>
BANK FOR FOREIGN TRADE, Vietnam, VND	720 900	10 223 256	2,46
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	1 084 860	5 988 951	1,44
NOVALAND, Vietnam, VND	460 000	11 059 368	2,67
SAIGON SECURITIES IN, Vietnam, VND	2 196 000	17 218 146	4,15
VIETNAM JS COMM BANK, Vietnam, VND	1 830 250	11 019 069	2,66
VNDIRECT ORD, Vietnam, VND	1 616 700	8 472 249	2,04
<b>Finans</b>		<b>63 981 040</b>	<b>15,42</b>
FPT CORP, Vietnam, VND	1 498 180	27 838 620	6,71
<b>Informationsteknik</b>		<b>27 838 620</b>	<b>6,71</b>
PETROVIET NHON TRACH, Vietnam, VND	431 159	4 708 668	1,13
PLPC ORD, Vietnam, VND	639 970	4 275 374	1,03
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>8 984 042</b>	<b>2,17</b>
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	3 361 168	16 807 311	4,05
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	1 672 116	28 094 007	6,77
<b>Fastighet</b>		<b>44 901 317</b>	<b>10,82</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>392 100 273</b>	<b>94,51</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>392 100 273</b>	<b>94,51</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>392 100 273</b>	<b>94,51</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>22 762 795</b>	<b>5,49</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>414 863 068</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 Förändring av fondförmögenhet**

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	202 084 179	125 181 518
	<b>202 084 179</b>	<b>125 181 518</b>
<b>Andelsklass A SEK</b>		
Andelsutgivning	398 655 027	271 494 056
Andelsinlösen	-245 465 213	-220 771 151
<b>Summa</b>	<b>153 189 814</b>	<b>50 722 905</b>
<b>Andelsklass C EUR</b>		
Andelsutgivning	943	-
Andelsinlösen	-	-
<b>Summa</b>	<b>943</b>	<b>-</b>
<b>Andelsklass D USD</b>		
Andelsutgivning	25 845 319	30 842 700
Andelsinlösen	-6 687 433	-
<b>Summa</b>	<b>19 157 886</b>	<b>30 842 700</b>
Periodens resultat enligt resultaträkning	40 430 246	-4 662 944
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>414 863 068</b>	<b>202 084 179</b>

### Ersättningar

Ersättning och förmåner till anställda har beräknats efter Bolagets beräkningsgrunder och har godkänts av styrelsen. Under räkenskapsåret tillämpade Bolaget en beräkningsgrund baserad på att 20 procent av Bolagets vinst före skatt avsätts som rörlig ersättning till de anställda. Därtill kunde Bolaget göra undantag för enskilda individer som bidragit positivt ur ett riskjusterat perspektiv i det fall Bolaget inte riskerar att bryta mot lagstadgade kapitalkrav eller på annat sätt riskerar att sätta Bolaget i en ofördelaktig situation.

Varje år revideras Bolagets ersättningspolicy av styrelsen. Under året har hänvisning till nytt lagrum samt vissa förtydliganden gjorts samt genomgått vissa språkliga justeringar. Dessa förändringar har inte inneburit några väsentliga förändringar av ersättningspolicyn.

För aktuell ersättningspolicy, se hemsida; <http://www.tundrafonder.se/welcome/>

<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2016</b>	<b>Belopp</b>	<b>Antal anställda</b>
Fast ersättning	6 121 715	15
Rörlig ersättning till anställda som ingår i antal anställda och som inte har klassificerats som särskild reglerad personal	51 813	2
Totalt ersättning samt antal anställda	6 173 528	15
<b>Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2016</b>		
a) anställda i ledande strategiska befattningar	1 764 625	2,5
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	0
c) risktagare	1 574 332	3,5
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0	0

## Underskrifter

Stockholm den 7 april 2017

Göran Lindholm  
Styrelseordförande/Styrelseledamot

*Jon Scheiber*  
*Verkställande direktör*

Mattias Martinsson  
Styrelseledamot/vice Verkställande direktör

*Per Axman*  
*Styrelseledamot*

Anders Böös  
Styrelseledamot

*Johan Elmquist*  
*Styrelseledamot*

Pontus Kågerman  
Styrelseledamot

*Erik Saers*  
*Styrelseledamot*

Leif Nordlund  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 april 2017  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall  
Auktoriserad revisor