

Halvårsredogörelse för

# **Tundra Sustainable Frontier Fund**

515602-6808

Perioden

**2016-01-01 - 2016-06-30**

### **Förvaltningsberättelse**

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2016-01-01 - 2016-06-30 avseende Tundra Sustainable Frontier Fund, 515602-6808.

### **Fondens utveckling**

Fondens utveckling Från årsskiftet fram till halvårsskiftet steg fonden med 2,57 %, jämfört med fondens jämförelseindex MSCI Frontier Markets excluding GCC-countries Net (SEK) som under samma period steg 1,72 %.

### **Fondförmögenhetens utveckling**

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2016 till 151 miljoner kronor, en ökning med 52 miljoner kronor jämfört med 99 miljoner kronor per 31 december 2015. Utgivning av andelar var för andelsklass A 50 miljoner kronor. Inlösen av fondandelar var för andelsklass A -2 miljoner kronor. En total förändring på 48 miljoner.

### **Marknadsutveckling**

Frontiermarknader utvecklades som grupp positivt och steg med knappt 2 % under det första halvåret. Som vanligt var det dock stora skillnader mellan ingående marknader. Argentina steg 17 % och Pakistan steg 14 % medan Nigeria föll 21 % och Sri Lanka 11 %. Argentina fortsatte utvecklas positivt till följd av ökad optimism om att ekonomiska reformer skall innebära högre tillväxt och kapitalinflöden. Tappet i Nigeria kan förklaras av devalveringen på omkring 30 % nära halvårsskiftet. Pakistan utvecklades starkt inför MSCI:s positiva besked i mitten av juni om att uppgradera marknaden till s.k. "Emerging Markets-status" från och med maj 2017. Sri Lanka hade det fortsatt tufft givet fortsatt begränsat intresse från utländska investerare i efterdyningarna av det politiska maktskiftet i slutet av 2014, i kombination med fallande valutareserv och för tillgångsklassen relativt hög skuldsättning. Under mars 2016 noterade vi att utländska investerare för första månaden på närmare 1,5 år nettoinvesterade i tillgångsklassen. Det verkar som en lång trend av utflöden ur tillgångsklassen är bruten, något som ger anledning till viss optimism för det andra halvåret.

### **Framtidsutsikter**

Fonden hade svårt att få utdelning för sina aktieval under det första halvåret, vilket resulterade i en relativt svag utveckling vs marknaden. Fondens undervikt i Nigeria inverkade positivt emedan övervikten i Sri Lanka inverkade negativt. På aktienivå konstaterade vi att delportfölj i Pakistan gav en svag avkastning då allt fokus var på de största, indextunga namnen där fonden har endast en mindre exponering. Inför andra halvåret är betydande riskmoment framförallt det globala börsklimatet där en viktig händelse sannolikt blir presidentvalet i USA under november månad. Ett utfall där Donald Trump vinner vore allt annat lika negativt.

### **Risker i Fonden**

Fonden valutaskyddar ej sina investeringar vilket kan komma att påverka avkastningen i svenska kronor i det fall valutorna på frontiermarknaderna försvagas. Centralbankerna på många frontiermarknader jämför framförallt sin valutakurs med den amerikanska dollarn vilket skapar en indirekt koppling och risk även gentemot den amerikanska dollarns utveckling, där en svagare dollar kan komma att påverka andelskurserna negativt och vice versa. Fonden har en relativt hög andel av sina innehav i Pakistan, Vietnam och Sri Lanka. Politisk oro i något av dessa länder kan komma att negativt inverka på fondens avkastning.

### **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**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2016-06-30	151 079 693	92,58	1 631 851,68	-	2,57	1,72
2015-12-31	98 897 447	90,26	1 095 714,58	-	-9,74 1)	-9,24 1)

Jämförelseindex: *MSCI Frontier Markets X GCC NET (SEK)*

1) Avser perioden 2015-08-03 - 2015-12-31

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-06-30</i>	<i>2015-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		133 338 164	95 956 744
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>133 338 164</b>	<b>95 956 744</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		17 968 614	3 090 037
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		178 887	113 882
Övriga tillgångar		416	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>151 486 081</b>	<b>99 160 663</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		305 909	224 819
Övriga skulder		100 479	38 397
<b>Summa skulder</b>		<b>406 388</b>	<b>263 216</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,2</i>	<b>151 079 693</b>	<b>98 897 447</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 föreskifter 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 2016-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
PAK STATE OIL ORD, Pakistan, PKR	75 629	2 293 789	1,52
<b>Energi</b>		<b>2 293 789</b>	<b>1,52</b>
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	315 500	1 858 985	1,23
CENTURY PAPER & BOARD MILLS, Pakistan, PKR	350 000	1 457 319	0,96
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	358 000	5 389 183	3,57
TOKYO CEMENT ORD, Sri Lanka, LKR	1 200 000	2 489 360	1,65
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	315 000	2 933 738	1,94
<b>Material</b>		<b>14 128 584</b>	<b>9,35</b>
ACCESS ENGINEERING P, Sri Lanka, LKR	1 900 000	2 424 678	1,60
CII ORD, Vietnam, VND	218 220	2 181 700	1,44
JOHN KEELLS HLDG ORD, Sri Lanka, LKR	567 857	4 467 136	2,96
PAK ELEKTRON LTD, Pakistan, PKR	507 037	2 652 740	1,76
TPL TRAKKER LTD, Pakistan, PKR	847 000	862 466	0,57
<b>Industri</b>		<b>12 588 721</b>	<b>8,33</b>
DRC ORD, Vietnam, VND	169 000	2 531 207	1,68
GUL AHMED TEXTILE, Pakistan, PKR	97 500	287 573	0,19
HUM NETWORK LTD, Pakistan, PKR	314 500	261 901	0,17
NISHAT CHUNIAN ORD, Pakistan, PKR	553 872	1 589 210	1,05
NISHAT MILLS ORD, Pakistan, PKR	396 703	3 467 451	2,30
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>8 137 343</b>	<b>5,39</b>
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	105 000	945 310	0,63
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	230 000	5 814 257	3,85
RICHARD PIERIS & CO, Sri Lanka, LKR	3 945 430	1 908 222	1,26
SAIGON GENERAL SERVI, Vietnam, VND	20 350	386 793	0,26
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	50 000	2 737 015	1,81
<b>Dagligvaror</b>		<b>11 791 597</b>	<b>7,80</b>
FEROZESONS LABORATORIES, Pakistan, PKR	60 000	5 059 707	3,35
GEORGIA HEALTHCARE GROUP-WI, Storbritannien, GBP	49 000	1 600 359	1,06
<b>Hälsovård</b>		<b>6 660 066</b>	<b>4,41</b>
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	8 500 000	1 459 787	0,97
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	750 000	3 014 985	2,00
BANCO MACRO ADR REP, Argentina, USD	8 000	5 023 447	3,33
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	1 000 000	2 063 657	1,37
BBVA BANCO FRAN ADR, Argentina, USD	21 000	3 665 299	2,43
CRESUD SA.-SPONS ADR, Argentina, USD	30 000	3 586 364	2,37
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	175 000	1 017 828	0,67
DIAMOND BANK ORD, Nigeria, NGN	8 500 000	575 223	0,38

GRUPO FINANCIERO ADR, Argentina, USD	21 000	5 425 993	3,59
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	200 000	3 184 878	2,11
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	60 000	2 487 358	1,65
LETSHEGO, Botswana, BWP	1 237 000	2 461 024	1,63
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	1 521 511	5 238 265	3,47
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	759 440	4 301 545	2,85
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	15 000 000	2 120 428	1,40
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	9 000 000	4 268 829	2,83
<b>Finans och fastighet</b>		<b>49 894 908</b>	<b>33,03</b>
AVANCEON LTD, USA, PKR	800 000	1 864 461	1,23
FPT CORP, Vietnam, VND	261 050	4 455 688	2,95
NETSOL TECHNOLOG ORD, Pakistan, PKR	209 597	846 905	0,56
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	1 200 000	5 603 103	3,71
<b>Informationsteknik</b>		<b>12 770 157</b>	<b>8,45</b>
KARACHI ELECTRIC ORD, Pakistan, PKR	8 430 931	5 521 778	3,65
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>5 521 778</b>	<b>3,65</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>123 786 942</b>	<b>81,93</b>
<b>Kategori 6</b>			
INTERNATIONAL BRANDS, Pakistan, PKR	888 243	7 204 039	4,77
<b>Dagligvaror</b>		<b>7 204 039</b>	<b>4,77</b>
TPL PROPERTIES LTD, Pakistan, PKR	2 318 000	2 347 182	1,55
<b>Finans och fastighet</b>		<b>2 347 182</b>	<b>1,55</b>
<b>Summa Kategori 6</b>		<b>9 551 221</b>	<b>6,32</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>133 338 164</b>	<b>88,26</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>133 338 164</b>	<b>88,26</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>17 741 529</b>	<b>11,74</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>151 079 693</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**

	<i>2016-01-01- 2016-06-30</i>	<i>2015-08-03- 2015-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	98 897 447	0
Andelsutgivning	50 431 332	135 157 996
Andelsinlösen	-2 258 311	-25 255 616
Periodens resultat enligt resultaträkning	4 009 225	-11 004 933
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>151 079 693</b>	<b>98 897 447</b>