

Halvårsredogörelse för

Tundra Vietnam Fund

515602-6824

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 Vietnam Fund, 515602-6824.

Fondens utveckling

Fonden steg 14,13 % (Fond Klass A SEK) under det första halvåret av 2016, medan fondens jämförelseindex FTSE Vietnam Index steg 5,45 % under samma period. Vår övervikt inom Hälsovård, Verkstad, Energi och Basindustri bidrog väsentligt till fondens relativa utveckling under första halvåret av 2016. Undervikten inom Bank & Finans och inom Dagligvaror bidrog också till att fonden presterade bättre än Index. Sällanköpsvaror, å andra sidan, hade en negativ inverkan på fonden.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2016 till 299 miljoner kronor, en ökning med 97 miljoner kronor jämfört med 202 miljoner kronor per 31 december 2015.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 79 miljoner kronor, andelsklass C 900 kronor samt för andelsklass D 20 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A -34 miljoner kronor, andelsklass C 0 kronor samt för andelsklass D 0 kronor. Total förändring i förvalt kapital under perioden var således för andelsklass A 45 miljoner kronor, andelsklass C 900 kronor och andelsklass D 20 miljoner kronor.

Marknadsutveckling i Vietnam

Marknaden steg 5,45% under de sex första månaderna av 2016.

Trots svaga globala aktiemarknader och lägre BNP-tillväxt i Vietnam än väntat så var investeringsklimatet på aktiemarknaden i Vietnam positivt tack vare: 1) Smidig politisk övergång med ett fokus på att förbättra de ekonomiska förutsättningarna, 2) Signeringen av Trans Pacific Partnership (TPP) av 12 länder som ger Vietnam tullfri tillgång till 11 länder och 3) Avlägsnandet av restriktioner för utländskt ägande som implementerades i ett antal bolag (Vinamilk och SSI t.ex.). De låga oljepriserna hade en negativ effekt på oljesektorn som utgör en signifikant del av jämförelseindex, däremot påverkade de lägre energipriserna privatkonsumtionen positivt.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Vi tror starkt på fortsatt strukturell tillväxt i Vietnam ledd av ökad privatkonsumtion och fortsatta utländska direktinvesteringar. Därför behåller fonden tills vidare sin övervikt mot aktier inom Verkstad, Basindustri och bolag som gynnas av ökad privatkonsumtion. Fonden behåller sin undervikt inom Bank & Finans på grund av begränsat ytterligare utrymme till lånetillväxt samt en överhängande risk för ökade avsättningar för framtida kreditförluster, något som ännu ej reflekteras i värderingar som är alltför höga. Fonden utvärderar kontinuerligt nya investeringsmöjligheter, en process som förenklas i takt med att fler företag öppnar upp utrymme för utländskt aktieäggande alternativt söker sig till aktiemarknaden.

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.

Mattias Martinsson, CIO samt förvaltare

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2016-06-30	299 385 178	-	2 056 448,87	-	-	-
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)

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, %
2016-06-30	-	145,62	1 682 460,86	-	14,13	5,45
2015-12-31	-	127,59	1 355 520,97	-	5,53 2)	-5,84 2)

Jämförelseindex: *FTSE VIETNAM INDEX TR (SEK)*

2) Sedan 2015-04-13 då Tundra Vietnam Fund ersattes av Tundra Vietnam Fund Andelsklass A

Andelsklass D USD

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	-	17,19	5 951 537,17	-	13,69	5,23
2015-12-31	-	15,12	228 151,87	-	-2,01 3)	-5,17 3)

Jämförelseindex: *FTSE VIETNAM INDEX TR (USD)*

3) Avser perioden 2015-04-13 - 2015-12-31

Ekonomisk översikt C EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	-	15,51	6,48	-	4)	4)

Jämförelseindex: *FTSE VIETNAM INDEX TR (EUR)*

4) Ej aktuell. Andelsklassen startad 2016-06-30

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-06-30</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		279 445 006	190 179 400
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	279 445 006	190 179 400
Bankmedel och övriga likvida medel		23 040 914	13 104 234
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		686 247	206 440
Summa tillgångar		303 172 167	203 490 074
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		546 018	427 756
Övriga skulder		3 240 971	978 139
Summa skulder		3 786 989	1 405 895
Fondförmögenhet	1,2	299 385 178	202 084 179
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 2016-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
CNG VIETNAM JSC, Vietnam, VND	356 450	5 596 202	1,87
INTERNATIONAL GA ORD, Vietnam, VND	113 000	601 383	0,20
PETROVIETN DRILLING, Vietnam, VND	1 583 322	18 658 454	6,23
PETROVIETNAM TECHNIC, Vietnam, VND	697 000	4 822 241	1,61
PV GAS SOUTHERN ORD, Vietnam, VND	168 421	1 088 403	0,36
PV TRANS ORD, Vietnam, VND	1 113 000	5 838 738	1,95
Energi		36 605 421	12,23
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	1 692 900	9 974 881	3,33
DONGHAI JOINT STOCK, Vietnam, VND	181 500	2 725 326	0,91
HATIEN 1 CEMENT JSC, Vietnam, VND	646 000	7 170 676	2,40
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	1 602 750	24 127 131	8,06
HOA SEN GROUP, Vietnam, VND	627 147	9 846 097	3,29
NAM KIM STEEL JSC, Vietnam, VND	116 926	1 111 209	0,37
PETROLIMEX PETROCHEM, Vietnam, VND	219 550	2 553 875	0,85
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	643 200	5 990 414	2,00
Material		63 499 608	21,21
CII ORD, Vietnam, VND	773 000	7 728 229	2,58
FECON FOUNDATION ORD, Vietnam, VND	240 000	1 852 047	0,62
GEMAGEPT ORD, Vietnam, VND	370 305	3 786 662	1,26
HOANG HUY INVESTMENT, Vietnam, VND	732 795	2 479 232	0,83
PETROSETCO ORD, Vietnam, VND	257 240	1 271 237	0,42
VINASUN ORD, Vietnam, VND	240 000	2 682 275	0,90
Industri		19 799 682	6,61
DRC ORD, Vietnam, VND	274 040	4 104 449	1,37
SOUTHERN RUBBER INDU, Vietnam, VND	514 640	5 164 784	1,73
THANH CONG TEXTILE G, Vietnam, VND	99 000	1 023 644	0,34
TNG Investment & Trading JSC, Vietnam, VND	554 624	3 626 368	1,21
Sällanköpsvaror		13 919 245	4,65
HUNG VUONG CORP, Vietnam, VND	660 000	2 408 573	0,80
KINH DO CORP ORD, Vietnam, VND	4	43	0,00
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	758 940	19 185 530	6,41
SAO TA FOODS JSC, Vietnam, VND	337 500	3 040 653	1,02
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	145 140	7 945 008	2,65
Dagligvaror		32 579 806	10,88
DHG PHARMA ORD, Vietnam, VND	70 000	2 794 036	0,93
TRAPHACO ORD, Vietnam, VND	203 000	8 874 392	2,96

Hälsovård		11 668 428	3,90
BANK FOR FOREIGN TRADE, Vietnam, VND	499 000	8 972 354	3,00
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	1 382 404	8 040 279	2,69
KINHBAC CITY ORD, Vietnam, VND	1 531 000	9 020 936	3,01
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	1 033 200	5 852 149	1,95
SAIGON SECURITIES IN, Vietnam, VND	1 305 000	10 318 547	3,45
VIETNAM JS COMM BANK, Vietnam, VND	1 197 000	7 644 483	2,55
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	1 154 434	21 679 076	7,24
VINH HOAN CORP, Vietnam, VND	195 000	3 372 801	1,13
VNDIRECT ORD, Vietnam, VND	1 016 700	4 521 925	1,51
Finans och fastighet		79 422 552	26,53
FPT CORP, Vietnam, VND	661 250	11 286 434	3,77
VIETNAM ELECTRIC CAB, Vietnam, VND	95 210	3 565 033	1,19
Informationsteknik		14 851 466	4,96
PETROVIET NHON TRACH, Vietnam, VND	538 159	7 098 798	2,37
Kraftförsörjning		7 098 798	2,37
Summa Kategori 1		279 445 006	93,34
Summa Överlåtbara värdepapper		279 445 006	93,34
Summa värdepapper		279 445 006	93,34
Övriga tillgångar och skulder		19 940 173	6,66
Fondförmögenhet		299 385 178	100,00

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

	2016-01-01- 2016-06-30	2015-01-01- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	202 084 179	125 181 518
Summa	202 084 179	125 181 518
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	78 580 738	271 494 056
Andelsinlösen	-33 694 858	-220 771 151
Summa	44 885 880	50 722 905
Andelsklass D USD		
Andelsutgivning	19 674 784	30 842 700
Andelsinlösen	0	0
Summa	19 674 784	30 842 700
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	943	0
Andelsinlösen	0	0
Summa	943	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	32 739 392	-4 662 944
Fondförmögenhet vid periodens slut	299 385 178	202 084 179