

Halvårsredogörelse för

# **Tundra Pakistan Fund**

515602-4787

Perioden

**2020-01-01 - 2020-06-30**



## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2020-01-01 - 2020-06-30 avseende Tundra Pakistan Fund, 515602-4787.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Tundra Pakistan Fund sjönk med 18,99% under första halvåret 2020 medan fondens jämförelseindex MSCI Pakistan IMI Net TR (SEK) sjönk 25,43%.

#### Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2020 till 110,9 miljoner kronor, en minskning med 48,9 miljoner kronor jämfört med 159,8 miljoner kronor per 31 december 2019.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 21,8 miljoner kronor, för andelsklass C 8,2 miljoner kronor, för andelsklass D 29,5 miljoner kronor samt för andelsklass F noll kronor. Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 53,2 miljoner kronor och för andelsklass C 6,1 miljoner kronor och för andelsklass D 14,4 miljoner kronor och för andelsklass F noll kronor. Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -31,3 miljoner kronor, för andelsklass C 2,0 miljoner kronor, för andelsklass D 15,1 miljoner kronor samt för andelsklass F noll kronor.

#### Marknadsutveckling

Efter en inledande uppgång, föll den pakistanska aktiemarknaden kraftigt när det stod klart att Covid-19 inte var en intern kinesisk angelägenhet, utan en global pandemi. Årslägsta noterades i slutet av mars, varefter vi såg en ganska kraftig återhämtning. Det står klart att vi ännu inte sett slutet på denna pandemi på ett långt tag och att det är för tidigt att fastställa de ekonomiska konsekvenserna. Just nu tyder dock mycket på att det andra kvartalet 2020 blir det sämsta och att vi från de nivåerna kommer få se en gradvis återhämtning. Givet att en stor del av arbetskraften i Pakistan är s.k. dagsarbetare valde regeringen att aldrig stänga ned landet helt, såsom i t.ex. Indien och Sri Lanka. Det innebar inledningsvis att antalet smittade ökade snabbt. I mitten av juni noterades dock en avtagande smittspridning vilket fortsatt in på det andra halvåret. Kraftigt fallande räntor samt det faktum att merparten företag kunnat bedriva verksamhet under stora delar av pandemin innebar att aktiemarknaden relativt tidigt återhämtade stora delar av fallet.

#### Fondförvaltning och framtidsutsikter

Fonden sjönk med 18,99% under årets första sex månader, bättre än jämförelseindex som sjönk 25,43%. Positiva bidrag erhöles primärt från vår övervikt samt aktieval i material-sektorn, samt övervikt i IT-sektorn. Negativa bidrag erhöles primärt från våra positioner i industribolag samt dagligvaror. Utvecklingen under det andra halvåret kommer förstås mycket handla mycket om hur utfallet av pandemin fortskrider. De kraftigt lägre obligationsräntorna har inneburit att lokala investerare flyttat kapital från obligationsmarknaden till aktiemarknaden, något som kan fortsätta under det andra halvåret. Det amerikanska presidentvalet i november kan också påverka den fortsatta utvecklingen. En vinst för Joe Biden skulle sannolikt vara positiv för tillväxtmarknader då det skulle innebära förväntningar om en mer inkluderande omvärldspolitik från USA och därmed öka sannolikheten för investeringar till marknader i tidig utveckling.

Tundra Fonder AB har beslutat att fonden Tundra Pakistan Fund ska fusioneras med Tundra Sustainable Frontier Fund genom en s.k. absorption där de båda fonderna efter sammanslagningen blir en gemensam fond. Skälet till fusionen är att Tundra Pakistan Fund efter den kraftiga marknadsnedgången i spåren av Covid-19 inte längre har en förvaltningsvolym som gör fonden ekonomiskt försvarbar för Fondbolaget. Tundra Sustainable Frontier Fund är i likhet med Tundra Pakistan Fund en aktivt förvaltat aktiefond. Pakistan är en viktig aktiemarknad även för Tundra Sustainable Frontier Fund men utöver investeringar i Pakistan investerar fonden även i andra nya tillväxtmarknader såsom Vietnam, Bangladesh, Sri Lanka, Egypten och Nigeria. För mer information, vänligen besök <https://www.tundrafonder.se/nyheter/tundras-fyra-fonder-blir-en-fond/> eller kontakta oss direkt.

### **Mål och placeringsinriktning**

Fondbolagets förvaltning av fonden syftar till att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Pakistan och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital. Fondens utveckling jämförs med MSCI Pakistan IMI Net TR.

Fonden beaktar aspekter såsom bolagsstyrning, miljö och sociala frågor som en del av investeringsprocessen. Internationella riktlinjer inom dessa områden tillämpas i förvaltningen (FNs Global Compact, Tripartite Declaration of Principles concerning Multinational Enterprises and Social Policy och OECDs Guidelines for Multinational Enterprises). Fonden investerar inte heller i bolag med anknytning till kontroversiella vapen.

Fonden förvaltas av en investeringskommitté men med Tundra Fonders Chief Investment Officer, Mattias Martinsson, som ytterst ansvarig.

### **Risker i Fonden per balansdagen.**

Den fortsatta spridningen och åtgärderna kring Covid-19 kommer att ha stor inverkan på Pakistan, då en ökning i spridningstakten skulle kunna innebära mer omfattande nedstängningsåtgärder. Då landets valuta är relativt starkt korrelerad till den amerikanska dollarn skulle en fortsatt försvagning av den amerikanska dollarn kunna påverka avkastningen negativt.

### **Derivat**

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under första halvåret 2020 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, %
2020-06-30	110 916 114	-	888 260,37	-	-	-
2019-12-31	159 799 286	-	1 041 869,33	-	-	-
2018-12-31	288 723 781	-	1 595 370,64	-	-	-
2017-12-31	459 927 896	-	1 847 355,83	-	-	-
2016-12-31	1 016 336 897	-	2 637 550,79	-	-	-
2015-12-31	1 159 725 430	-	4 174 366,54	-	-	-
2014-12-31	605 825 404	-	2 226 701,79	-	-	-
2013-12-31	253 853 989	-	1 507 948,17	-	-	-
2012-12-31	329 418 838	115,80	2 844 852,13	0,02	32,34	25,43
2011-12-31	6 510 211	87,52	74 388,49	-	-12,48 <sup>1)</sup>	-8,58 <sup>1)</sup>

1) Avser perioden 2011-10-14 - 2011-12-31

### Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	-	123,27	390 380,84	-	-18,99	-25,43
2019-12-31	-	152,16	599 922,16	-	-15,81	13,47
2018-12-31	-	180,74	1 476 958,47	-	-27,31	-29,61
2017-12-31	-	248,64	1 589 805,89	-	-35,25	-24,44
2016-12-31	-	384,00	2 171 374,24	-	38,44	51,50
2015-12-31	-	277,38	3 837 127,63	-	1,95	-6,53
2014-12-31	-	272,07	2 221 251,24	-	61,62	36,99
2013-12-31	-	168,34	1 507 252,51	-	45,37 <sup>2)</sup>	32,26 <sup>2)</sup>

Jämförelseindex MSCI PAKISTAN NET (SEK) till 2019-03-31, därefter MSCI Pakistan IMI Net Total Return (SEK)

2) Sedan 2013-06-20 Tundra Pakistanfond ersattes av Tundra Pakistanfond Andelsklass A

### Andelsklass C EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	-	11,71	2 048,01	-	-18,96	-25,17
2019-12-31	-	14,45	1 553,01	-	-18,73	9,70
2018-12-31	-	17,78	673,19	-	-29,53	-27,37
2017-12-31	-	25,23	1 838,34	-	-36,94	-33,77
2016-12-31	-	40,01	107,15	-	32,44	45,09
2015-12-31	-	30,21	392,49	-	4,39	-3,88
2014-12-31	-	28,94	5 446,09	-	51,76	28,7
2013-12-31	-	19,07	691,20	-	10,62 <sup>3)</sup>	-2,67 <sup>3)</sup>

Jämförelseindex MSCI PAKISTAN NET (EUR) till 2019-03-31, därefter MSCI Pakistan IMI Net Total Return (EUR)

3) Avser perioden 2013-06-12 - 2013-12-31

### Andelsklass D USD

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-06-30	-	13,55	478 447,84	-	-18,23	-25,05
2019-12-31	-	16,57	423 010,47	-	-20,37	7,28
2018-12-31	-	20,81	106 458,03	-	-32,68	-34,79
2017-12-31	-	30,91	131 828,91	-	-28,20	-24,44
2016-12-31	-	43,05	433 276,68	-	28,39	40,42
2015-12-31	-	33,53	321 886,31	-	-3,59	-13,68
2014-12-31	-	34,78	4,47	-	33,10	13,04
2013-12-31	-	26,13	4,47	-	16,70 <sup>4)</sup>	11,15 <sup>4)</sup>

Jämförelseindex MSCI PAKISTAN NET (USD) till 2019-03-31, därefter MSCI Pakistan IMI Net Total Return (USD)

4) Avser perioden 2013-10-23 - 2013-12-31

### Andelsklass F EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2020-06-30	-	11,71	17 383,68	-	-18,96	-25,17
2019-12-31	-	14,45	17 383,68	-	-18,73	9,70
2018-12-31	-	17,78	11 280,95	-	-29,53	-27,37
2017-12-31	-	25,23	123 882,69	-	-36,94	-33,77
2016-12-31	-	40,01	32 792,71	-	32,44	45,09
2015-12-31	-	30,21	14 960,11	-	0,43 <sup>5)</sup>	-1,80 <sup>5)</sup>

Jämförelseindex MSCI PAKISTAN NET (EUR) till 2019-03-31, därefter MSCI Pakistan IMI Net Total Return (EUR)

5) Avser perioden 2015-10-15 - 2015-12-31

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		104 475 170	155 040 237
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>104 475 170</b>	<b>155 040 237</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		6 653 248	3 335 080
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		524 125	602 526
Övriga tillgångar	2	-	5 604 658
<b>Summa tillgångar</b>		<b>111 652 543</b>	<b>164 582 501</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	334 756	436 673
Övriga skulder	4	401 673	4 346 542
<b>Summa skulder</b>		<b>736 429</b>	<b>4 783 215</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,5</b>	<b>110 916 114</b>	<b>159 799 286</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 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.

### Om noterade innehav

Då fonden kan investera i värdepapper där handeln har begränsats, i onoterade värdepapper eller i värdepapper som handlas sällan eller med begränsad likviditet kan skillnader mellan senaste transaktionspriset på en marknad och senaste värderingen förekomma. Fondbolagets styrelse har upprättat rutiner för dessa situationer vars syfte är att fastslå en objektiv värdering för enskilda värdepapper och övriga tillgångar där värdering från en marknad inte regelbundet kan uppbringas (vilket bl.a. innefattar värdepapper där handeln är begränsad eller för onoterade värdepapper) eller inte är tillförlitlig. Fondbolagets metoder för att fastslå en objektiv värdering kan bl.a. innefatta värdering baserad på redovisningsdata (diskonterad kassaflödesvärdering etc), värdering baserad på summan av ett bolags enskilda tillgångar och verksamheter samt värdering baserad på likvärdiga transaktioner. Fondbolagets arbete med att fastslå en värdering görs med målsättningen att denna ska vara objektiv och baseras på definierade metoder och rutiner. Inga garantier kan dock lämnas för att värdepapper faktiskt kan avyttras till dessa värderingar vid tidpunkten för upprättandet av fondens NAV. På motsvarande sätt kan dessa värderingar avsevärt underskatta det realiserbara värdet.

I enlighet med UCITS-regelverket får fonden investera upp till 10% av fondvärdet i onoterade värdepapper under förutsättning att dessa upptas till handel på en marknad inom 12 månader. Tidigare har ett begränsat antal sådana investeringar gjorts för fondens räkning. Sedan 2018 görs dock inga nya investeringar i onoterade värdepapper. I händelse av att dessa värdepapper inte upptas till handel inom 12 månader, ska fonden avyttra värdepapperen på ett för andelsägarna gynnsamt sätt. Givet onoterade värdepappers karaktär kan sådan avyttring försenas avsevärt.

Tundra Pakistan Fund ägde per 2020-06-30 ett värdepapper, Daewoo Express, vars börsnotering/avyttring har försenats mer än de angivna 12 månaderna. Innehavet utgjorde per 2020-06-30 0,95% av fondförmögenheten. Förseningen har berott på faktorer utanför fondbolagets kontroll. Förhandlingar med köpare avseende avyttring pågår men risk för ytterligare avsevärd försening innan avyttring eller börsnotering kommer till stånd föreligger. Fondbolaget har gradvis reducerat värderingen på innehavet i takt med att förseningar implicerat att möjligheten till börsnotering eller avyttring gradvis har minskat. Det bör särskilt påpekas att flera källor till osäkerhet föreligger. Även om en överenskommelse om transaktion uppnås med en motpart kan tillstånd från Pakistans centralbank att repatriera transaktionsbeloppet utebli. Risken för detta har ökat markant under 2018 då Pakistans valutareserv minskat. Därtill är det inte ovanligt att transaktioner i Pakistan bestrids i domstol, ibland av legitima skäl då en tredje part påverkas men emellanåt också i rent utpressningssyfte. Det pakistanska rättssystemet är sådant att även fullt legitima transaktioner kan stoppas under årtal p.g.a.

intervention från en domstol alternativt helt fallera som ett resultat av tredje parts inblandning. Sådana förseningar kan finansiellt skada det aktuella bolaget exempelvis genom utebliven tillgång till krediter, vilket i förlängningen kan medföra att finansiella prognoser blir felaktiga. Dessa källor till osäkerhet medför att absolut vetskap om vilket värde en tillgång i slutänden kan avyttras till endast kan fastställas när kapitalet repatrierats. Skulle avyttringen lyckas eller om bolaget börsnoteras skulle en avsevärd positiv engångseffekt kunna påverka fondens NAV. Beaktat samtliga faktorer inklusive den värdering som åsatts bolaget är det möjligt att fonden kommer ha justeringar av NAV av engångskaraktär vid någon tidpunkt under de kommande 12 månaderna där en eventuell nedjustering maximalt kan uppgå till den fulla värderingen av det onoterade innehavet och där en eventuell uppjustering potentiellt kan bli än större. Vi uppmanar därför investerare att beakta detta innan man genomför köp- eller säljtransaktioner i fonden. När transaktionen är genomförd kommer fondbolaget informera på dess hemsida och i månadsbrev. Det bör betonas att det onoterade innehavets vikt i fonden och således också en eventuell framtida transaktions eller börsnoterings påverkan på NAV är avhängigt av storleken på förvaltad kapital i fonden. Större framtida utflöden kan därmed öka den effekt transaktioner eller börsnoteringar får på fonden på ett ansenligt sätt.

Daewoo Express är Pakistans största privatägda bussbolag. Man har ca 350 bussar och trafikerar såväl linjer inom städer som mellan Pakistans största städer. Läs mer om bolaget på deras hemsida: [www.daewoo.com.pk](http://www.daewoo.com.pk)

### **Nyckeltal**

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.



## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2020-06-30 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
OIL & GAS DEV ORD, Pakistan, PKR	543 000	3 284 649	2,96
PAK OIL FIELDS ORD, Pakistan, PKR	99 000	1 930 633	1,74
PAK PETROLEUM, Pakistan, PKR	524 000	2 523 560	2,28
PAK STATE OIL ORD, Pakistan, PKR	302 000	2 650 735	2,39
<b>Energi</b>		<b>10 389 577</b>	<b>9,37</b>
AMRELI STEELS LT, Pakistan, PKR	928 000	1 680 973	1,52
CENTURY PAPER & BOARD MILLS,	729 100	2 874 841	2,59
DG KHAN CEMENT ORD, Pakistan, PKR	905 000	4 285 614	3,86
ENGRO CORPORATION ORD, Pakistan,	285 000	4 618 388	4,16
FAUJI BIN QASIM ORD, Pakistan, PKR	807 500	718 354	0,65
INTERNATIONAL STEELS, Pakistan, PKR	632 500	1 812 982	1,63
LUCKY CEMENT ORD, Pakistan, PKR	224 000	5 743 308	5,18
MAPLE LEAF CMNT ORD, Pakistan, PKR	1 738 249	2 506 189	2,26
MUGHAL IRON & STEEL, Pakistan, PKR	666 500	1 470 280	1,33
PACKAGES ORD, Pakistan, PKR	78 450	1 497 663	1,35
PIONEER CEMENT ORD, Pakistan, PKR	700 000	2 448 933	2,21
TRI-PACK FILMS LTD, Pakistan, PKR	160 000	808 556	0,73
<b>Material</b>		<b>30 466 081</b>	<b>27,47</b>
PAK ELEKTRON LTD, Pakistan, PKR	914 000	1 161 567	1,05
<b>Industri</b>		<b>1 161 567</b>	<b>1,05</b>
GENERAL TYRE & RUBBER CO, Pakistan,	677 632	2 235 674	2,02
NISHAT MILLS ORD, Pakistan, PKR	1 037 500	4 491 024	4,05
PAK SUZUKI MOTOR ORD, Pakistan, PKR	212 600	1 910 055	1,72
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>8 636 754</b>	<b>7,79</b>
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	34 579	431 775	0,39
<b>Dagligvaror</b>		<b>431 775</b>	<b>0,39</b>
ABBOTT LABORATORIES, Pakistan, PKR	100 650	3 703 309	3,34
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	350 000	2 119 120	1,91
SHIFA HOSPITAL LTD, Pakistan, PKR	78 719	1 019 456	0,92
<b>Hälsovård</b>		<b>6 841 885</b>	<b>6,17</b>
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	826 000	1 517 756	1,37
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	2 037 000	3 794 941	3,42
EFU LIFE, Pakistan, PKR	45 000	534 403	0,48
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	1 080 800	5 764 099	5,20
M C B ORD, Pakistan, PKR	473 000	4 239 322	3,82
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	1 153 000	4 405 507	3,97
NATIONAL BANK OF PAKISTAN,	1 239 500	1 901 973	1,71
UNITED BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	1 018 600	5 842 771	5,27

<b>Finans</b>		<b>28 000 772</b>	<b>25,24</b>
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	820 500	8 363 790	7,54
<b>Informationsteknik</b>		<b>8 363 790</b>	<b>7,54</b>
HUB POWER COMPANY, Pakistan, PKR	1 583 810	6 372 411	5,75
KARACHI ELECTRIC ORD, Pakistan, PKR	12 192 500	2 036 676	1,84
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>8 409 087</b>	<b>7,58</b>
TPL PROPERTIES LTD, Pakistan, PKR	2 497 877	720 837	0,65
<b>Fastighet</b>		<b>720 837</b>	<b>0,65</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>103 422 126</b>	<b>93,24</b>
			<b>0,00</b>
<b>Kategori 7</b>			<b>0,00</b>
DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	6 121 000	1 053 045	0,95
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>1 053 045</b>	<b>0,95</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>1 053 045</b>	<b>0,95</b>
			<b>0,00</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>104 475 170</b>	<b>94,19</b>
			<b>0,00</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>104 475 170</b>	<b>94,19</b>
			<b>0,00</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>6 440 944</b>	<b>5,81</b>
			<b>0,00</b>
			<b>0,00</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>110 916 114</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 Övriga tillgångar

	2020-06-30	2019-12-31
Ej likviderade sålda värdepapper	-	4 589 460
Upplupen växling		1 015 198
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>5 604 658</b>

**Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2020-06-30	2019-12-31
Upplupen förvaltningsarvode	256 155	342 002
Upplupen kupongskatt	78 601	90 379
Upplupen utländsk skatt värdepapper	-	1
Upplupen analyskostnader		4 291
Upplupen övriga finansiella kostnader		-
<b>Summa</b>	<b>334 756</b>	<b>436 673</b>

**Not 4 Övriga skulder**

	2020-06-30	2019-12-31
Upplupet kunduttag	224 596	3 919 225
Förskottsbetalning kundinsättning	177 077	427 317
<b>Summa</b>	<b>401 673</b>	<b>4 346 542</b>

**Not 5 Förändring av fondförmögenhet**

	2020-01-01- 2020-06-30	2019-01-01- 2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	159 799 286	288 723 781
<b>Andelsklass A SEK</b>		
Andelsutgivning	21 843 456	97 140 992
Andelsinlösen	-53 153 241	-202 367 049
<b>Summa</b>	<b>-31 309 785</b>	<b>-105 226 057</b>
<b>Andelsklass C EUR</b>		
Andelsutgivning	8 161 480	174 124
Andelsinlösen	-6 132 390	-49 114
<b>Summa</b>	<b>2 029 090</b>	<b>125 010</b>
<b>Andelsklass D USD</b>		
Andelsutgivning	29 505 163	56 017 342
Andelsinlösen	-14 447 946	-16 693 217
<b>Summa</b>	<b>15 057 217</b>	<b>39 324 125</b>
<b>Andelsklass F EUR</b>		
Andelsutgivning	-	1 076 980
Andelsinlösen	-	-560 603
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>516 377</b>
Periodens resultat enligt resultaträkning	-34 659 694	-63 663 950
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>110 916 114</b>	<b>159 799 286</b>

## **Underskrifter**

Stockholm den 15 augusti

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Antonia Gibson', written in a cursive style.

Antonia Gibson  
Verkställande direktör