

Halvårsredogörelse för

Tundra Sustainable Frontier Fund

515602-4803

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 Sustainable Frontier Fund, 515602-4803.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Sustainable Frontier Fund sjönk med 11,65% under första halvåret 2020 medan fondens jämförelseindex MSCI FMxGCC Net TR (SEK) sjönk med 15,37%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2020 till 1 030,9 miljoner kronor, en minskning med 275,9 miljoner kronor jämfört med 1 306,8 miljoner kronor per 31 december 2019.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 24,8 miljoner kronor, för andelsklass C 10,6 miljoner kronor, för andelsklass D 38,7 miljoner kronor, för andelsklass E 2,8 miljoner kronor, för andelsklass F 1,1 miljoner kronor samt för andelsklass Q 59,4 miljoner kronor. Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 139,8 miljoner kronor, för andelsklass C 11,0 miljoner kronor, för andelsklass D 58,5 miljoner kronor, för andelsklass E 57,3 miljoner kronor, för andelsklass F 4,7 miljoner kronor samt för andelsklass Q 2,1 miljoner kronor. Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -115,0 miljoner kronor, för andelsklass C -0,4 miljoner kronor, för andelsklass D -19,8 miljoner kronor, för andelsklass E -54,6 miljoner kronor, för andelsklass F -3,6 miljoner kronor samt för andelsklass Q 57,3 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Efter en inledande uppgång, föll frontiermarknader och tillväxtmarknader 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. Covid-19-pandemin inträffade efter fem redan svaga år på våra marknader. Detta innebär att värderingarna inför krisen redan låg väsentligt under sitt historiska genomsnitt.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Fonden sjönk med 11,65% under årets första sex månader, bättre än jämförelseindex som sjönk 15,37%. Positiva bidrag erhöles från bra aktieval i Vietnam samt Pakistan emedan negativa bidrag primärt erhöles från positioner i Egypten och Sri Lanka.

Fallande räntor på flertalet marknader har föranlett lokala investerare att återvända till aktiemarknaden efter ett antal års frånvaro, en trend som kan fortsätta om räntorna förblir låga. 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 fonderna Tundra Frontier Africa Fund, Tundra Pakistan Fund och Tundra Vietnam Fund ska fusioneras med Tundra Sustainable Frontier Fund genom en s.k. absorption där fonderna efter sammanslagningen blir en gemensam fond. Skälet till fusionen är att Tundra Frontier Africa Fund, Tundra Pakistan Fund och Tundra Vietnam Fund efter den kraftiga marknadsnedgången i spåren av Covid-19 inte längre har en förvaltningsvolym som gör fonderna ekonomiskt försvarbara för Fondbolaget. Fusionen påverkar inte andelsägarna i Tundra Sustainable Frontier Fund och förväntas inte ha någon inverkan på förvaltningen av fonden eller väsentligen inverka på fondens sammansättning av tillgångar. Någon betydande ändring av fondens sammansättning är inte avsedd att genomföras. 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 på tillväxtmarknader och gränsmarknader och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital.

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 i bolag med exponering överstigande fem procent (mätt som del av total omsättning) mot alkohol, pornografi, tobak, vapen, genmodifierade grödor, kommersiell spelverksamhet eller utvinning/produktion där fossilt bränsle eller kärnbränsle utgör den primära råvaran. 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 alla de länder fonden investerar i, som generellt har lägre buffertar för att möta kriser. Den lägre utvecklingsgraden i fondens aktiemarknader innebär också en risk om oron tilltar igen, med sämre likviditet på såväl aktiemarknaden som valutamarknaden. Flertalet länders valutor är relativt starkt korrelerade till den amerikanska dollarn. En fortsatt försvagning av den amerikanska dollarn kan således 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.

Allmänt om verksamheten

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	1 030 902 067	-	6 591 812,37	-	-	-
2019-12-31	1 306 761 367	-	7 123 118,81	-	-	-
2018-12-31	1 552 755 853	-	8 993 095,34	-	-	-
2017-12-31	1 087 438 063	-	5 769 450,10	-	-	-
2016-12-31	439 046 053	-	2 641 116,78	-	-	-
2015-12-31	345 307 931	-	2 379 389,86	-	-	-
2014-12-31	916 615 995	-	6 032 099,74	-	-	-
2013-12-31	253 860 513	-	2 154 423,88	-	-	-

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	-	162,43	5 376 460,15	-	-11,65	-15,37
2019-12-31	-	183,84	6 055 521,90	-	6,42	12,95
2018-12-31	-	172,75	8 205 814,31	-	-8,43	-16,85
2017-12-31	-	188,65	5 080 492,27	-	13,50	24,98
2016-12-31	-	166,21	2 439 445,94	-	14,55	10,61
2015-12-31	-	145,10	2 178 908,18	-	-4,51	-6,83
2014-12-31	-	151,96	5 964 830,02	-	28,95	17,33
2013-12-31	-	117,84	2 113 195,82	-	17,84 ¹⁾	10,95 ¹⁾

Jämförelseindex MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (SEK) 2013-04-02 – 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (SEK) 2017-11-06 – 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (SEK)

1) Avser perioden 2013-04-02 - 2013-12-31

Andelsklass C EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	-	15,49	219 962,27	-	-11,28	-15,07
2019-12-31	-	17,46	226 227,25	-	2,52	9,19
2018-12-31	-	17,03	254 462,12	-	-11,49	-19,42
2017-12-31	-	19,24	186 633,35	-	10,57	20,96
2016-12-31	-	17,40	188 378,80	-	9,71	5,92
2015-12-31	-	15,86	187 189,64	-	-1,49	-4,20
2014-12-31	-	16,10	67 269,72	-	21,33	10,23
2013-12-31	-	13,27	41 228,06	-	5,40 ²⁾	2,06 ²⁾

Jämförelseindex MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (EUR) 2013-04-02 – 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (EUR) 2017-11-06 – 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (EUR)

2) 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	-	16,81	329 375,51	-	-11,29	-14,94
2019-12-31	-	18,95	402 791,51	-	0,32	6,78
2018-12-31	-	18,89	155 710,25	-	-15,29	-22,97
2017-12-31	-	22,30	199 940,70	-	25,85	38,00
2016-12-31	-	17,72	6 902,26	-	6,24	2,52
2015-12-31	-	16,68	6 902,26	-	-11,79 ³⁾	-13,61 ³⁾

Jämförelseindex MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (USD) 2013-04-02 – 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (USD) 2017-11-06 – 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (USD)

3) Avser perioden 2015-04-10 - 2015-12-31

Andelsklass E NOK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	-	167,78	7 556,13	-	-2,61	-6,75
2019-12-31	-	172,28	367 434,32	-	2,23	8,50
2018-12-31	-	168,52	298 750,37	-	-10,74	-17,99
2017-12-31	-	188,80	254 101,95	-	20,47 ⁴⁾	29,65 ⁴⁾

Jämförelseindex MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (NOK) 2013-04-02 – 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (NOK) 2017-11-06 – 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (NOK)

4) Avser perioden 2017-01-05 - 2017-12-31

Andelsklass F EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	-	15,47	49 960,51	-	-11,19	-15,07
2019-12-31	-	17,42	71 143,83	-	2,53	9,19
2018-12-31	-	16,99	78 358,29	-	-11,69	-19,42
2017-12-31	-	19,24	48 281,83	-	10,57	20,96
2016-12-31	-	17,40	6 389,78	-	9,71	5,92
2015-12-31	-	15,86	6 389,78	-	1,34 ⁵⁾	2,88 ⁵⁾

Jämförelseindex MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (EUR) fram till 2013-04-02 – 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (EUR) 2017-11-06 – 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (EUR)

5) Avser perioden 2015-10-16 - 2015-12-31

Andelsklass Q NOK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2020-06-30	-	103,57	608 497,80	-	3,57 ⁶⁾	1,28 ⁶⁾

Jämförelseindex MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (NOK) fram till 2013-04-02 – 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (NOK) 2017-11-06 – 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (NOK)

6) Avser perioden 2020-03-17 - 2020-06-30

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		951 188 452	1 277 629 994
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	951 188 452	1 277 629 994
Bankmedel och övriga likvida medel		79 462 070	32 546 582
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	4 131 458	3 627 797
Summa tillgångar		1 034 781 980	1 313 804 373
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 647 187	4 067 214
Övriga skulder	3	1 232 726	2 975 792
Summa skulder		3 879 913	7 043 006
Fondförmögenhet	1,4	1 030 902 067	1 306 761 367
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.

Om onoterade 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 Sustainable Frontier 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 0,04% 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 månadsbrevet. 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

Fonden har också ett litet innehav i fastighetsbolaget An Phu som erhöles år 2013 genom utdelning från ett tidigare innehav och är således inte ett aktivt inköp.

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 %
Överlåtbara värdepapper			
DG KHAN CEMENT ORD, Pakistan, PKR	5 000 000	23 677 423	2,28
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	2 024 060	21 790 063	2,10
HOA SEN GROUP, Vietnam, VND	3 995 950	18 379 168	1,77
LUCKY CEMENT ORD, Pakistan, PKR	610 000	15 640 257	1,51
TOKYO CEMENT ORD TR, Sri Lanka, LKR	7 888 114	11 643 465	1,12
Material		91 130 378	8,78
ACCESS ENGINEERING P, Sri Lanka,	18 282 027	17 106 179	1,65
AIRPORTS CORP OF, Vietnam, VND	552 300	12 934 329	1,25
ELSEWEDY ELECTRIC CO, Egypten, EGP	3 814 039	14 580 261	1,41
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	4 001 928	12 715 401	1,23
Industri		57 336 171	5,53
GB AUTO, Egypten, EGP	18 927 735	22 263 604	2,15
IFAD AUTOS LTD, Bangladesh, BDT	2 930 384	12 378 360	1,19
Sällanköpsvaror		34 641 963	3,34
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	2 609 579	25 396 690	2,45
KIDO FROZEN FOODS, Vietnam, VND	1 820 700	21 429 218	2,07
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	823 650	17 899 475	1,73
OBOUR LAND FOR FOOD INDUSTRIES,	3 700 000	13 653 637	1,32
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	310 000	3 870 855	0,37
Dagligvaror		82 249 875	7,93
ABBOTT LABORATORIES, Pakistan, PKR	288 000	10 596 653	1,02
ACTIVE FINE CHEMICAL, Bangladesh,	7 458 000	10 064 804	0,97
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	3 215 500	19 468 655	1,88
ASIRI HOSPITALS, Sri Lanka, LKR	30 000 000	28 070 485	2,71
BEXIMCO PHARMACEUTICALS LTD,	3 500 000	26 151 282	2,52
BEXIMCO-GDR REGS, Bangladesh, GBP	525 000	2 164 103	0,21
EGYPTIAN INTERNATIONAL PHARM,	628 750	19 718 038	1,90
MLP SAGLIK HIZMETLERI AS, TURKIET,	1 050 000	28 404 663	2,74
SHIFA HOSPITAL LTD, Pakistan, PKR	180 000	2 331 104	0,22
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	1 633 409	30 914 475	2,98
Hälsovård		177 884 262	17,14
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	178 000 000	28 059 052	2,70
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	5 831 000	10 714 327	1,03
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	5 077 500	9 459 408	0,91
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	4 448 884	15 571 111	1,50
CEYLINCO INSURANCE-NON VOTIN, Sri	289 700	12 432 133	1,20
COMMERCIAL BANK OF CEYLON PLC, Sri	2 738 471	10 811 158	1,04
CREDIT AGRICOLE, Egypten, EGP	709 798	11 676 245	1,13

EFU LIFE, Pakistan, PKR	120 000	1 425 074	0,14
GUARANTY TRT BNK ORD, Nigeria, NGN	24 000 000	12 851 474	1,24
LETSHEGO, Botswana, BWP	13 201 581	7 284 530	0,70
LIEN VIET POST JOINT, Vietnam, VND	10 776 278	35 496 289	3,42
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	7 659 000	29 264 338	2,82
NATIONAL BANK OF PAKISTAN,	14 850 000	22 786 849	2,20
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	3 440 766	21 778 739	2,10
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	13 530 509	9 671 242	0,93
UNITED BANK FOR AFRICA ORD,	130 000 000	19 006 464	1,83
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	70 000 000	27 122 868	2,61
Finans		285 411 300	27,51
FPT CORP, Vietnam, VND	3 511 035	77 570 781	7,48
HIGHTECH PAYMENT, Marocko, MAD	5 000	21 553 203	2,08
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	7 254 500	73 948 955	7,13
Informationsteknik		173 072 940	16,68
MEDIA NUSANTARA, Indonesien, IDR	75 000 000	43 748 750	4,22
Kommunikationstjänst		43 748 750	4,22
TPL PROPERTIES LTD, Pakistan, PKR	18 325 135	5 288 265	0,51
Fastighet		5 288 265	0,51
Summa Kategori 1		950 763 904	91,63
Kategori 3			
AN PHU REAL ESTATE, Vietnam, VND	16 946	51 054	0,00
Fastighet		51 054	0,00
Summa Kategori 3		51 054	0,00
Kategori 7			
DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	2 171 000	373 494	0,04
Sällanköpsvaror		373 494	0,04
Summa Kategori 7		373 494	0,04
Summa Överlåtbara värdepapper		951 188 452	91,67
Summa värdepapper		951 188 452	91,67
Övriga tillgångar och skulder		79 713 615	8,33
Fondförmögenhet		1 030 902 067	100,00

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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
Upplupna utdelningar	2 262 330	3 296 179
Upplupen preliminärskatt	1 869 128	331 618
Summa	4 131 458	3 627 797

Not 3 Övriga skulder

	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
Upplupen kunduttag	1 203 505	2 975 792
Ej registrerade kundinsättningar	29 221	-
Summa	1 232 726	2 975 792

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2020-01-01- 2020-06-30</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	1 306 761 367	1 552 755 853
	1 306 761 367	1 552 755 853
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	24 812 265	130 892 493
Andelsinlösen	-139 806 027	-515 625 336
Summa	-114 993 762	-384 732 843
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	10 590 794	2 907 104
Andelsinlösen	-10 950 458	-8 793 703
Summa	-359 664	-5 886 599
Andelsklass D USD		
Andelsutgivning	38 686 610	162 085 335
Andelsinlösen	-58 498 733	-124 044 725
Summa	-19 812 123	38 040 610

Andelsklass E NOK

Andelsutgivning	2 790 509	19 770 402
Andelsinlösen	-57 341 683	-7 303 175

Summa	-54 551 174	12 467 227
--------------	--------------------	-------------------

Andelsklass F EUR

Andelsutgivning	1 109 014	1 322 700
Andelsinlösen	-4 682 495	-2 514 942

Summa	-3 573 481	-1 192 242
--------------	-------------------	-------------------

Andelsklass Q NOK

Andelsutgivning	59 404 679	-
Andelsinlösen	-2 089 420	-

Summa	57 315 259	-
--------------	-------------------	----------

Periodens resultat enligt resultaträkning	-139 884 355	95 309 361
---	--------------	------------

Fondförmögenhet vid periodens slut	1 030 902 067	1 306 761 367
---	----------------------	----------------------

Underskrifter

Stockholm den 15 augusti

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Antonia Gibson". The signature is fluid and cursive, with the first name "Antonia" and the last name "Gibson" clearly distinguishable.

Antonia Gibson
Verkställande direktör