

Halvårsredogörelse för

Tundra Vietnam Fund

515602-6824

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 Vietnam Fund, 515602-6824.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Vietnam Fund sjönk med 9,40% under första halvåret 2020 medan fondens jämförelseindex FTSE Vietnam TR (SEK) sjönk 12,08%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2020 till 253,7 miljoner kronor, en minskning med 131,4 miljoner kronor jämfört med 385,1 miljoner kronor per 31 december 2019.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 41,5 miljoner kronor, för andelsklass C noll kronor samt för andelsklass D 2,2 miljoner kronor. Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 134,1 miljoner kronor, för andelsklass C noll kronor samt för andelsklass D 8,2 miljoner kronor. Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -92,5 miljoner kronor, för andelsklass C noll kronor samt för andelsklass D -6,0 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Efter en inledande uppgång, föll den vietnamesiska 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. Vietnam är ett av de länder som ser ut att ha hanterat smittspridningen relativt bättre, något som innebär att effekterna på ekonomin under 2020 ser ut att bli mindre allvarliga än det globala genomsnittet. Den begränsade smittspridningen hittills innebär dock också att aktiemarknaden kan komma att reagera mer negativt i det fall vi ser en andra våg av Covid-19-fall under andra halvåret.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Fonden sjönk med 9,40% under årets första sex månader, bättre än jämförelseindex som sjönk 12,08%. Positiva bidrag erhöles primärt från vår undervikt i indextunga fastighetsaktier, samt övervikt och bra aktieval inom stålsektorn. Negativa bidrag erhöles primärt från vår övervikt i sällanköpsvaror samt aktieval i energisektorn. Utvecklingen under det andra halvåret kommer handla mycket om hur utfallet av pandemin fortskrider. 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 Vietnam 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 Vietnam 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 Vietnam Fund en aktivt förvaltat aktiefond. Vietnam är en viktig aktiemarknad även för Tundra Sustainable Frontier Fund men utöver investeringar i Vietnam investerar fonden även i andra nya tillväxtmarknader såsom Pakistan, 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

Målet med fonden är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Vietnam och ge andelsägarna en långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå.

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 Vietnam, som är beroende av sin exportindustri. 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	253 673 070	-	1 467 088,00	-	-	-
2019-12-31	385 068 022	-	2 018 054,10	-	-	-
2018-12-31	776 704 393	-	4 442 868,38	-	-	-
2017-12-31	750 420 774	-	3 954 768,18	-	-	-
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, %
2020-06-30	-	172,87	1 328 856,88	-	-9,40	-12,08
2019-12-31	-	190,80	1 847 987,18	-	9,16	13,32
2018-12-31	-	174,80	4 220 437,59	-	-7,90	-3,63
2017-12-31	-	189,79	3 430 544,31	-	25,36	34,58
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, %
2020-06-30	-	16,37	6,48	-	-9,21	-11,78
2019-12-31	-	18,03	6,48	-	5,25	9,55
2018-12-31	-	17,14	6,48	-	-11,19	-6,61
2017-12-31	-	19,30	6,48	-	22,00	30,99
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, %
2020-06-30	-	18,6	138 224,65	-	-8,78	-11,63
2019-12-31	-	20,39	170 060,44	-	3,14	7,14
2018-12-31	-	19,78	222 424,31	-	-14,37	-10,72
2017-12-31	-	23,10	524 217,40	-	39,07	49,45
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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2020-06-30</i>	<i>2019-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		216 346 091	375 421 066
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	216 346 091	375 421 066
Bankmedel och övriga likvida medel		35 251 112	17 801 837
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		358 277	539 695
Övriga tillgångar		25 920 957	-
Summa tillgångar		277 876 437	393 762 598
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		648 753	922 251
Övriga skulder		23 554 614	7 772 325
Summa skulder		24 203 367	8 694 576
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	253 673 070	385 068 022
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 2020-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
CNG VIETNAM JSC, Vietnam, VND	605 290	5 020 927	1,95
PV GAS SOUTHERN ORD, Vietnam, VND	869 521	4 994 781	1,94
Energi		10 015 707	3,89
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	2 410 935	6 876 131	2,67
HATIEN 1 CEMENT JSC, Vietnam, VND	1 283 804	6 910 410	2,68
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	1 690 043	18 194 196	7,06
HOA SEN GROUP, Vietnam, VND	2 296 401	10 562 179	4,10
Material		42 542 917	16,51
AGRICULTURE PRINTING, Vietnam, VND	217 120	2 180 420	0,85
DRY CELL & STORAGE JSC B, Vietnam,	505 390	4 303 906	1,67
POWER CONSTRUCTION, Vietnam, VND	8	54	0,00
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	4	27	0,00
Industri		6 484 407	2,52
DRC ORD, Vietnam, VND	611 890	4 375 157	1,70
PHU NHUAN JEWELRY JSC, Vietnam, VND	285 000	7 029 324	2,73
SOUTHERN RUBBER INDU, Vietnam, VND	810 670	4 852 111	1,88
TNG Investment & Trading JSC,	587 612	2 879 724	1,12
Sällanköpsvaror		19 136 315	7,43
KIDO FROZEN FOODS, Vietnam, VND	632 000	7 438 494	2,89
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	674 960	14 668 159	5,69
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	201 000	9 099 558	3,53
Dagligvaror		31 206 211	12,11
TRAPHACO ORD, Vietnam, VND	337 580	7 214 208	2,80
Hälsovård		7 214 208	2,80
BANK FOR FOREIGN TRADE, Vietnam,	431 900	13 931 538	5,41
LIEN VIET POST JOINT, Vietnam, VND	1 396 639	4 600 429	1,79
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	1 463 974	10 438 354	4,05
SAIGON SECURITIES IN, Vietnam, VND	977 880	5 813 633	2,26
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL,	1 525 000	6 585 346	2,56
VIETNAM JS COMM BANK, Vietnam, VND	636 710	5 511 747	2,14
Finans		46 881 048	18,19
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	2 257 258	10 155 459	3,94
LDG INVESTMENT JSC, Vietnam, VND	8	19	0,00
VINCOM RETAIL JSC, Vietnam, VND	1 586 750	15 807 402	6,13
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	248 591	8 887 420	3,45
VINHOMES JSC, Vietnam, VND	594 000	18 014 977	6,99
Fastighet		52 865 278	20,52
Summa Kategori 1		216 346 091	83,96

Summa Överlåtbara värdepapper	216 346 091	83,96
Summa värdepapper	216 346 091	83,96
Övriga tillgångar och skulder	37 326 979	16,04
Fondförmögenhet	253 673 070	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 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2020-01-01- 2020-06-30</i>	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	385 068 022	776 704 393
	385 068 022	776 704 393
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	41 541 167	138 674 841
Andelsinlösen	-134 087 933	-618 332 787
Summa	-92 546 766	-479 657 946
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Summa	-	-
Andelsklass D USD		
Andelsutgivning	2 214 126	47 014 441
Andelsinlösen	-8 171 599	-59 178 047
Summa	-5 957 473	-12 163 606
Periodens resultat enligt resultaträkning	-32 890 713	100 185 181
Fondförmögenhet vid periodens slut	253 673 070	385 068 022

Underskrifter

Stockholm den 15 augusti



Antonia Gibson
Verkställande direktör