



Halvårsredogörelse för

Tundra Sustainable Frontier Fund

515602-4803

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Tundra Sustainable Frontier Fund, 515602-4803.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Sustainable Frontier Fund föll med 8,55 % under första halvåret 2022 medan fondens jämförelseindex MSCI FMxGCC Net TR (SEK) föll med 12,94 %.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2022 till 2 024,6 miljoner kronor, en minskning med 239,4 miljoner kronor jämfört med 2 264,0 miljoner kronor per 31 december 2021.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 125,7 miljoner kronor, för andelsklass C 0,9 miljoner kronor, för andelsklass D 35,5 miljoner kronor, för andelsklass E 0 kronor, för andelsklass F 11,0 miljoner kronor samt för andelsklass Q 9,1 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 176,0 miljoner kronor, för andelsklass C 5,9 miljoner kronor, för andelsklass D 37,3 miljoner kronor, för andelsklass E 0 kronor, för andelsklass F 6,2 miljoner kronor samt för andelsklass Q 6,2 miljoner kronor.

Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -50,3 miljoner kronor, för andelsklass C -5,0 miljoner kronor, för andelsklass D -1,8 miljoner kronor, för andelsklass E 0 kronor, för andelsklass F 4,8 miljoner kronor samt för andelsklass Q 2,9 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Året inleddes väl men situationen försämrades abrupt efter att Ryssland invaderat Ukraina. Rysslands och Ukrainas viktiga leverantörroller inom råvaror och jordbruksprodukter innebar att dessa priser skenade. Därtill skapades stora störningar inom industrins leverantörskedjor efter att västvärlden infört hårda sanktioner mot Ryssland. De högre råvaru- och matpriserna innebar en väsentligt högre inflation globalt, något som inneburit räntehöjningar på flertalet marknader runt om i världen. Särskilt hårt drabbades låginkomst- och lägre-medelklass-länder, givet att matinköp utgör en större del av hushållens inkomster och flertalet av dessa länder är nettoimportörer av råvaror.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Fonden föll med 8,55 % under årets första sex månader, bättre än jämförelseindex som föll 12,94 %. Fondens exponering mot Sri Lanka gav det enskilt mest negativa bidraget. Överlag var det ett besvärligt halvår. Utöver Sri Lanka drabbades även Pakistan och Egypten hårt av de stigande råvarupriserna. Bra aktieval i Vietnam och Indonesien innebar ändå att fonden kunde leverera en högre avkastning än jämförelseindex. Mot slutet av perioden noterade vi en viss nedgång på råvarupriserna, inklusive priserna för jordbruksprodukter. Vi tror den fortsatta prisutvecklingen kommer vara en viktig faktor för de marknader Tundra investerar på, givet dess inverkan på ländernas bytesbalanser och inflation. Det geopolitiska läget, med konflikten mellan Ukraina och Ryssland i fokus, är ett osäkerhetsmoment under det andra halvåret. Dock tycks förväntningarna lågt ställda vilket innebär att det sannolikt är större sannolikhet att marknaden överraskas positivt än negativt. Ett kvarvarande geopolitiskt riskmoment är relationen mellan Kina och Taiwan. De hårda sanktionerna som införts mot Ryssland kan dock i sammanhanget verka avskräckande gentemot en eskalering från Kinas sida. Värderingsmässigt ligger flertalet av våra marknader väsentligt under sina historiska medianvärderingar (10 år). Vissa av våra länder, t.ex. Pakistan, Sri Lanka och Egypten, ligger lägre än under den globala finanskrisen 2008-09. Fonden investerar långsiktigt i bolag som vi anser klarar även de svåraste förutsättningarna på våra marknader och som förväntas ge en särskilt god uppsida vid ett normalt affärsklimat. Givet de låga förväntningar och de låga värderingar detta innebär är vi optimistiska om att det andra halvåret ska kunna ge bättre förutsättningar för investerare.

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 är klassificerad som en Artikel 8-fond i enlighet med den nya Disclosureförordningen, Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) EU 2019/2088. Det innebär att den "främjar miljörelaterade och sociala egenskaper" 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 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 primära risken under andra halvåret är prisutvecklingen på råvaror. En fortsatt uppgång i priserna skulle negativt påverka flertalet av våra länders valutakursutveckling. Flertalet av våra länders valutor är relativt starkt korrelerade till den amerikanska dollarn. En försvagning av den amerikanska dollarn kan således påverka avkastningen negativt. Ett potentiellt orosmoment är USAs och Kinas relation, specifikt med hänsyn till Taiwan.

Derivat

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under första halvåret 2022 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 %	Aktiv risk 24 mån %
2022-06-30	2 024 567 432	-	8 101 793,46	-	-	-	-
2021-12-31	2 264 007 429	-	8 275 530,91	-	-	-	-
2020-12-31	1 673 497 789	-	8 345 881,78	-	-	-	-
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 %	Aktiv risk %
2022-06-30	-	258,11	6 823 192,56	-	-8,55	-12,94	8,99
2021-12-31	-	282,25	7 009 453,82	-	36,55	31,22	7,50
2020-12-31	-	206,70	7 006 235,97	-	12,43	-7,01	9,85
2019-12-31	-	183,84	6 055 521,90	-	6,42	12,95	11,72
2018-12-31	-	172,75	8 205 814,31	-	-8,43	-16,85	8,28
2017-12-31	-	188,65	5 080 492,27	-	13,50	24,98	8,28
2016-12-31	-	166,21	2 439 445,94	-	14,55	10,61	8,67
2015-12-31	-	145,10	2 178 908,18	-	-4,51	-6,83	8,21
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 %	Aktiv risk %
2022-06-30	-	24,01	176 705,52	-	-12,31	-16,35	8,86
2021-12-31	-	27,38	195 770,62	-	33,56	28,79	7,97
2020-12-31	-	20,50	478 411,37	-	17,41	-2,78	10,31
2019-12-31	-	17,46	226 227,25	-	2,52	9,19	11,86
2018-12-31	-	17,03	254 462,12	-	-11,49	-19,42	8,87
2017-12-31	-	19,24	186 633,35	-	10,57	20,96	8,17
2016-12-31	-	17,40	188 378,80	-	9,71	5,92	8,67
2015-12-31	-	15,86	187 189,64	-	-1,49	-4,20	8,24
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 %	Aktiv risk %
2022-06-30	-	24,39	402 595,10	-	-19,00	-23,64	10,93
2021-12-31	-	30,11	405 364,47	-	24,77	18,72	12,19
2020-12-31	-	24,23	111 751,10	-	27,86	6,56	13,48
2019-12-31	-	18,95	402 791,51	-	0,32	6,78	11,78
2018-12-31	-	18,89	155 710,25	-	-15,29	-22,97	8,27
2017-12-31	-	22,30	199 940,70	-	25,85	38,00	9,29
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 %	Aktiv risk %
2022-06-30	-	248,96	0,64	-	-9,49	-13,78	8,91
2021-12-31	-	275,05	0,64	-	27,73	22,02	12,19
2020-12-31	-	215,34	7 556,13	-	24,99	3,93	9,82
2019-12-31	-	172,28	367 434,32	-	2,23	8,50	11,63
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 %	Aktiv risk %
2022-06-30	-	23,99	33 734,06	-	-12,29	-16,35	8,85
2021-12-31	-	27,35	16 297,97	-	33,48	28,79	7,98
2020-12-31	-	20,49	98 932,72	-	17,62	-2,78	10,31
2019-12-31	-	17,42	71 143,83	-	2,53	9,19	12,37
2018-12-31	-	16,99	78 358,29	-	-11,69	-19,42	7,85
2017-12-31	-	19,24	48 281,83	-	10,57	20,96	8,17
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) 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 % *	Aktiv risk % *
2022-06-30	-	157,31	665 565,58	-	-8,95	-13,78	8,91
2021-12-31	-	172,77	648 643,39	-	29,14	22,02	-
2020-12-31	-	133,78	642 994,50	-	33,78 ⁶⁾	16,53 ⁶⁾	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (NOK).

Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

⁶⁾ Avser perioden 2020-03-17 - 2020-12-31

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 946 628 180	2 182 767 401
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	1 946 628 180	2 182 767 401
Bankmedel och övriga likvida medel		83 823 357	128 983 913
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	<i>2</i>	17 617 608	10 390 880
Övriga tillgångar		84	-
Summa tillgångar		2 048 069 229	2 322 142 194
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<i>3</i>	21 977 113	38 881 129
Övriga skulder	<i>4</i>	1 524 684	19 253 636
Summa skulder		23 501 797	58 134 765
Fondförmögenhet	<i>1,5</i>	2 024 567 432	2 264 007 429
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.

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 2022-06-30 ett värdepapper, Daewoo Express, vars börsnotering/avyttring har försenats mer än de angivna 12 månaderna. Innehavet utgjorde per 2022-06-30 0,08 % 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. 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 åratals p.g.a. intervention från en domstol alternativt helt falla 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 förvaltat kapital i fonden. Större framtida utflöden kan därmed öka den effekt som transaktioner eller börsnoteringar får på fonden på ett ansenligt sätt.

Daewoo Express är Pakistans största privatägda bussbolag. Man har ca 900 bussar och trafikerar såväl linjer inom städer som mellan Pakistans största städer. Därutöver bedriver bolaget även logistikverksamhet. Läs mer om bolaget på deras hemsida: www.daewoo.com.pk

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AIRPORTS CORP OF, Vietnam, VND	2 253 300	78 237 696	3,86
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	4 001 928	4 734 560	0,23
REE, Vietnam, VND	3 204 245	124 916 349	6,17
Industri		207 888 605	10,27
CAIRO INVESTMENT & REAL ESTA, Egypten, EGP	10 375 425	63 538 846	3,14
GB AUTO, Egypten, EGP	33 000 000	47 962 974	2,37
INTERLOOP LTD, Pakistan, PKR	11 669 590	34 657 259	1,71
MOBILE WORLD INVESTMENT GROUP, Vietnam, VND	2 515 500	79 049 715	3,90
Sällanköpsvaror		225 208 795	11,12
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	3 797 770	16 929 854	0,84
CENTURY PACIFIC, Filippinerna, PHP	18 795 000	77 136 893	3,81
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	9 692 658	38 252 674	1,89
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	1 440 000	70 884 366	3,50
PUREGOLD PRICE CLUB, Filippinerna, PHP	11 000 000	61 766 972	3,05
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	379 036	3 075 888	0,15
Dagligvaror		268 046 647	13,24
ABBOTT LABORATORIES, Pakistan, PKR	801 250	25 142 223	1,24
ACTIVE FINE CHEMICAL, Bangladesh, BDT	7 458 000	17 585 907	0,87
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	5 506 700	23 893 335	1,18
ASIRI HOSPITALS, Sri Lanka, LKR	30 000 000	26 021 846	1,29
BEXIMCO-GDR REGS, Bangladesh, GBP	935 000	8 208 443	0,41
MEDIKALOKA HERMINA TBK PT, Indonesien, IDR	95 847 600	99 037 641	4,89
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	7 111 393	169 011 998	8,35
Hälsovård		368 901 393	18,22
ACCESS HOLDINGS, Nigeria, NGN	120 000 000	26 722 262	1,32
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	8 390 500	12 783 422	0,63
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	5 021 677	22 856 031	1,13
CEYLINCO INSURANCE-NON VOTIN, Sri Lanka, LKR	289 700	8 222 352	0,41
COL FINANCIAL, Filippinerna, PHP	40 000 000	25 744 011	1,27
GUARANTY TRUST HOLDING CO PL, Nigeria, NGN	30 000 000	14 805 577	0,73
JSC KASPI.KZ GDR-REG S, Kazakstan, USD	90 000	41 902 906	2,07
LETSHEGO, Botswana, BWP	21 369 785	27 266 977	1,35
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	13 491 393	73 583 535	3,63
NATIONAL BANK OF PAKISTAN, Pakistan, PKR	41 398 000	55 857 752	2,76
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	9 600 000	8 245 086	0,41
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	17 418 927	14 069 030	0,69
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	40 000 000	20 896 327	1,03
Finans		352 955 268	17,43
FPT CORP, Vietnam, VND	4 440 000	173 091 817	8,55

HIGHTECH PAYMENT, Marocko, MAD	8 250	45 217 254	2,23
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	9 046 720	144 059 892	7,12
Informationsteknik		362 368 963	17,90
MEDIA NUSANTARA, Indonesien, IDR	205 547 100	131 948 820	6,52
Kommunikationstjänst		131 948 820	6,52
WINDFORCE PLC, Sri Lanka, LKR	70 500 000	27 668 475	1,37
Kraftförsörjning		27 668 475	1,37
Summa Kategori 1		1 944 986 965	96,07
Kategori 7			
DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	8 292 000	1 641 215	0,08
Sällanköpsvaror		1 641 215	0,08
Summa Kategori 7		1 641 215	0,08
Summa Överlåtbara värdepapper		1 946 628 180	96,15
Summa värdepapper		1 946 628 180	96,15
Övriga tillgångar och skulder		77 939 252	3,85
Fondförmögenhet		2 024 567 432	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

	2022-06-30	2021-12-31
Upplupna utdelningar	15 154 118	7 769 934
Upplupen utländskskatt värdepapper	2 463 490	2 620 946
Summa	17 617 608	10 390 880

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022-06-30	2021-12-31
Upplupen preliminärskatt	16 467 205	33 273 348
Upplupen förvaltningsarvode	4 145 298	4 594 368
Upplupen analyskostnad	83 964	133 768
Upplupen utländsk kupongskatt	1 280 592	879 569
Övrigt	54	76
Summa	21 977 113	38 881 129

Not 4 Övriga skulder

	2022-06-30	2021-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	14 300 961
Upplupen kunduttag	1 524 684	4 952 675
Summa	1 524 684	19 253 636

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	2 264 007 429	1 673 497 789
	2 264 007 429	1 673 497 789
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	125 653 303	458 245 265
Andelsinlösen	-175 981 153	-455 555 799
Summa	-50 327 850	2 689 466
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	886 336	388 140
Andelsinlösen	-5 874 771	-62 700 653
Summa	-4 988 435	-62 312 513
Andelsklass D USD		
Andelsutgivning	35 509 485	173 092 778
Andelsinlösen	-37 280 772	-101 480 863
Summa	-1 771 287	71 611 915
Andelsklass E NOK		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-1 700 313

Summa	-	-1 700 313
Andelsklass F EUR		
Andelsutgivning	11 043 128	25 099 277
Andelsinlösen	-6 214 313	-45 853 168
Summa	4 828 815	-20 753 891
Andelsklass Q NOK		
Andelsutgivning	9 113 398	22 045 120
Andelsinlösen	-6 184 987	-22 154 163
Summa	2 928 411	-109 043
Tillfört vid fusion	-	121
Periodens resultat enligt resultaträkning	-190 109 651	601 083 898
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 024 567 432	2 264 007 429

Underskrifter

Stockholm den 12 augusti

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Antonia Gibson". The signature is written in a cursive, flowing style.

Antonia Gibson
Verkställande direktör