

Årsberättelse för

Tundra Pakistanfond

515602-4787

Perioden

2011-10-14 - 2011-12-31

Förvaltningsberättelse

Per årsskiftet uppgick fondförmögenheten till SEK 6,51 mkr. Netto kundinflöden uppgick under perioden till SEK 7,26 mkr. Fonden föll med 12,48% i värde från lanseringsdatum 14 oktober till årsskiftet. Fonden utvecklades väsentligt sämre än sitt jämförelseindex KSE100 (SEK) som under samma period föll med 4,94%.

Fondens portföljkoncentration och fokus på de mest likvida aktierna var huvudanledningen. Omsättningen på Karachibörsen var under perioden oktober-december på 13 års lägsta nivåer och en majoritet av aktierna handlades i praktiken ej, något som var till index fördel i en fallande marknad. Likviditeten i aktiemarknaden har förbättrats väsentligt efter årsskiftet, något som inneburit att fonden, av samma anledning som fonden tidigare utvecklades sämre, tagit igen en stor del av jämförelseindex försprång under inledningen av 2012. Fonden fortsätter att fokusera på de mest likvida och mest genomlysta bolagen noterade på Karachibörsen. Detta innebär att fonden har möjlighet att ha en god överblick över enskilda innehav och möjlighet till kommunikation med det enskilda bolaget i det fall frågor uppstår. Fonden äger enbart aktier direktregisterade i fondens namn och alla transaktioner sker i enlighet med "leverans mot betalning". Således är motpartsrisiker begränsade till kursrisken i det fall en motpart ej slutför en registrerad affär. Fonden använder tre olika motparter, alla välkända och ledande i Pakistan, för att begränsa sådan risk. Inga problem med settlement konstaterades under perioden. Enligt fondbolagets bedömning är den huvudsakliga risken för andelsägarna en markant försämring av de makroekonomiska förutsättningarna för Pakistan. Landets handelsbalans är fortsatt kraftigt negativ. Framförallt beror detta på import av olja- och oljeprodukter där 80% av landets konsumtion idag importeras. Stora delar av den negativa handelsbalansen har kompenseras med växande remitteringar från Pakistanier bosatta utomlands. Ett fortsatt högt oljepris samtidigt som utländska direktinvesteringar befinner sig på mycket låga nivåer innebär dock en väsentlig risk för att valutan försvagas och det är ej säkert att aktiemarknaden kan kompensera till fullo för sådan försvagning. En prioriterad fråga för Pakistan är således att öka landets attraktionskraft för utländska investerare, såväl i form av ökade direktinvesteringar och finansiella investeringar till aktiemarknaden för att kompensera för en under 2012 negativ bytesbalans.

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fonden får även, i enlighet med gällande regelverk, använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fonden har inte utnyttjat några av dessa möjligheter under perioden. För att beräkna den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument. Denna innebär att eventuella derivatpositioner konverteras till motsvarande position i de underliggande tillgångarna så som den underliggande tillgången ägts direkt.



Ekonomisk översikt från fondstart 2011-10-14

	2011-12-31
Fondförmögenhet	6 510 211
Andelsvärde	87,52
Antalet utestående andelar	74 388,4938
Utdelning per andel i kr	0
Totalavkastning %*	-12,48
Jämförelseindex % (KSE 100)*	-4,94
*Sedan start 2011-10-14	

Risk & Avkastningsmått			
Totalrisk 24 mån %			*
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån (OMXSGI) %			*
Aktiv risk 24 mån %			*
Omsättning genom närstående värdepappersbolag			Ingen
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %			*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 24 månaderna %			*
Kostnader			
Transaktionskostnader			17 069
Transaktionskostnader %			0,23%
Total Expense Ratio Ter %			**
Förvaltningsavgift, fast %			2,5
Förvaltningsavgift, rörligt %			0
Omsättning			
Omsättningshastighet ggr			**
Sparandets kostnader			
	<i>Förvaltningskostnader</i>	<i>Övriga kostnader</i>	<i>Värde</i>
Engångsinsättning av 10 000 kr	**	**	**
Månadssparande 100 kr	**	**	**

*Ej aktuell, fonden startad 2011-10-14

** Ej aktuell, fonden har inte funnits i 12 månader

428

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2011-10-14- 2011-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-910 966
Ränteintäkter		1 383
Utdelningar		38 591
Valutakursvinster och-förluster netto		148 051
Summa intäkter och värdeförändring		-722 941
Kostnader		
Ersättning till fondbolag		-29 022
Övriga kostnader		-489
Summa kostnader		-29 511
Årets resultat		-752 452

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the bottom right.

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2011-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		6 387 443
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		6 387 443
Bankmedel och övriga likvida medel		288 744
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		14 715
Summa tillgångar		6 690 902
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		15 355
Övriga skulder		165 336
Summa skulder		180 691
Fondförmögenhet	1,2	6 510 211

Poster inom linjen

Inga



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Fonden tillämpar lagen om investeringsfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder 2011:42 och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer där de är tillämpliga.

Erlagt courtage ingår i respektive värdepappers anskaffningsvärde. Skillnaden mellan värdepapprens anskaffningsvärde och marknadsvärde bokförts som orealiserad värdeförändring.

Värderingsregler

De finansiella instrument inkl. 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 framtagandet av olika nyckeltal.



Noter

Not 1 Förändring av fondförmögenhet

	2011-10-14- 2011-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	7 837 498
Andelsinlösen	-574 835
Periodens resultat enligt resultaträkning	-752 452
Fondförmögenhet vid årets slut	6 510 211

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

Not 2 Finansiella Instrument

Per den 31 december 2011 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD			98,11%
ATOCK PETROLEUM ORD	2 900	91 333	1,40%
ATTOCK REFINERY ORD	10 500	85 983	1,32%
NATIONAL REFIN ORD	7 000	128 976	1,98%
OIL & GAS DEV ORD	48 400	557 089	8,56%
PAK OIL FIELDS ORD	11 200	296 255	4,55%
PAK PETROLEUM	23 000	295 235	4,53%
PAK STATE OIL ORD	13 500	234 190	3,60%
ENERGY		1 689 061	25,94%
DG KHAN CEMENT ORD	145 000	210 675	3,24%
ENGRO CORPORATION OR	35 129	248 630	3,82%
FATIMA FETILZER COMP	75 400	132 204	2,03%
FAUJI BIN QASIM ORD	44 000	142 186	2,18%
FAUJI FERTILIZER ORD	12 500	142 717	2,19%
LUCKY CEMENT ORD	39 600	226 441	3,48%
PACKAGES ORD	29 867	189 781	2,92%
MATERIALS		1 292 634	19,86%
NISHAT MILLS ORD	55 000	169 859	2,61%
CONSUMER DISCRETIONA		169 859	2,61%
ENGRO FOODS ORD	147 000	251 629	3,87%
UNILEVER PAK ORD	247	104 962	1,61%
CONSUMER STAPLES		356 591	5,48%
ADAMJEE INSUR ORD	27 000	94 734	1,46%
ALLIED BANK ORD	37 000	152 179	2,34%
ARIF HABIB CORPORATI	37 000	72 940	1,12%
HABIB BANK LTD ORD	24 200	196 000	3,01%
M C B ORD	47 000	480 832	7,39%
NATIONAL BANK OF PAK	185 000	575 369	8,84%
UNITED BANK LTD ORD	130 000	523 568	8,04%
FINANCIALS		2 095 623	32,19%
P T C L A ORD	390 000	299 550	4,60%
TELECOMMUNICATION SE		299 550	4,60%

Underskrifter

Stockholm den



Styrelseordförande
Pontus Kågerman



Styrelseledamot
Per Axman



Styrelseledamot
Johan Elmquist



Verkställande direktör
Mattias Martinsson



Styrelseledamot
Anders Böös



Styrelseledamot
Erik Saers