

Årsberättelse för

Tundra Pakistanfond

515602-4787

Perioden

2013-01-01 - 2013-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB avger härmed årsberättelse för Tundra Pakistanfond för räkenskapsåret 2013.

Allmänt om verksamheten

Per årsskiftet uppgick fondförmögenheten till SEK 235,85 mkr. Netto kundutflöden uppgick under året till SEK 188,55 mkr. Fonden steg med 45,37% i värde under året jämfört med MSCI Pakistan net (SEK) som under samma period steg med 32,26%.

En stor del av fondens överavkastning skapades under årets två sista månader då stark utveckling för ett antal av fondens innehav med inriktning mot privatkonsumtion genererade signifikant överavkastning. Fondens undervikter i stora sektorer som gödsel och kraft har också inneburit överavkastning jämfört med jämförelseindex. Det var ett besvärligt år för fonden då kraftiga inflöden under årets första månader följdes av kraftiga utflöden under andra halvåret. Framgångsrik likviditetshantering innebar att flödena kunde hanteras på ett sätt som medgav signifikant överavkastning jämfört med fondens jämförelseindex. Den pakistanska rupeen försvagades omkring 10% mot den svenska kronan under året, något som negativt inverkade på fondens utveckling. Efter valet i maj 2013 som följdes av ett fastställt avtal med IMF har de makroekonomiska riskerna minskat jämfört med utsikterna inför 2013. Därtill innebär signeringen av ett GSP-plus avtal med EU att Pakistan får möjlighet att exportera mer textilier till EU till bättre villkor. Detta kommer påverka landets export positivt. Förutsatt ett stabilt oljepris ser utsikterna för Pakistans bytesbalans bättre ut inför 2014 än inför 2013. Den låga nivån på Pakistans valutareserv (centralbankens valutareserv uppgår till omkring en månads import) innebär dock att det finns fortsatt risk för en plötslig valutaförsvagning. Oro på andra gränsmarknader under slutet av 2013 och inledningen av 2014 kan sprida sig till den pakistanska valutamarknaden som är känslig för denna typen av oro. Därtill är den pakistanska valutan normalt väl korrelerad med den amerikanska dollarn. En försvagning av den amerikanska dollarn är således en risk för andelsägarna.

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.

Mål och Placeringsinriktning

Målet med den aktivt förvaltade fonden är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Pakistan och ge Andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå.

Derivat

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.

u ca

a2
P
20
u

Ekonomisk översikt
Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2013-12-31	253 853 989	1 507 948,1696		0		
2012-12-31	329 418 838	115,80	2 844 852,125	0,02	32,34	25,43
2011-12-31	6 510 211	87,52	74 388,4938	0	-12,48 1)	-8,58 1)

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

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2013-12-31		168,341 507 252,5063		0	45,37 1)	32,26 1)

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

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

Andelsklass C EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2013-12-31		19,07	691,1970	0	10,62 1)	-2,67 1)

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

Andelsklass D USD

kr kr kr

*Q1
W
MS
X*

	Fond- förmögenhet. kr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2013-12-31		26,13	4,4663	0	16,70	11,15

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

Jämförelseindex: MSCI Pakistan Net (SEK)

Nyckeltal

Andelsklass A SEK

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	18,77
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	19,04
Aktiv risk % 3)	10,93
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	38,70
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	26,50

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	0
Transaktionskostnader kr	1 734 568
Transaktionskostnader %	0,21
Årlig avgift%	2,54
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning av 10 000 kr	306,02
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	18,54

Andelsklass C EUR

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**

Handwritten notes and signatures in blue ink, including the word "Net" and various initials.

***Ej aktuell, fonden har inte funnits i 24 månader*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Transaktionskostnader kr	43
Transaktionskostnader %	0,19
Årlig avgift%	2,56
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning av 10 000 EUR	1 231,58
Vid ett löpande sparande av 100 EUR /mån	51,78

Andelsklass D USD

Totalrisk 24 mån %	***
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån %	***
Aktiv risk 24 mån %	***
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	***
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	***

****Ej aktuell, fonden har inte funnits i 24 månader*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	0
Transaktionskostnader kr	0
Transaktionskostnader %	0
Årlig avgift %	2,50
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning av 10 000 USD	330,00
Vid ett löpande sparande av 100 USD /mån	7,64

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,89
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

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

Handwritten mark

Handwritten signatures and initials

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2013-01-01- 2013-12-31	2012-01-01- 2012-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		115 200 393	2 793 787
Ränteintäkter		84 803	115 782
Utdelningar		16 847 594	8 154 561
Valutakursvinster och-förluster netto		-2 563 575	-2 129 827
Övriga intäkter		545	0
Summa intäkter och värdeförändring		129 569 760	8 934 303
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-9 185 011	-4 343 035
Räntekostnader		-44 876	-4 112
Övriga kostnader	1	-7 465 146	-4 042 092
Summa kostnader		-16 695 033	-8 389 239
Årets resultat		112 874 727	545 064

h
h

at D
ny
z

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2013-12-31	2012-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		231 053 120	309 033 880
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	231 053 120	309 033 880
Bankmedel och övriga likvida medel		37 433 241	21 824 126
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 426 470	1 205 695
Övriga tillgångar		0	11 477 325
Summa tillgångar		269 912 831	343 541 026
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 026 808	3 368 846
Övriga skulder		8 032 034	10 753 342
Summa skulder		16 058 842	14 122 188
Fondförmögenhet	2,3	253 853 989	329 418 838

Poster inom linjen

2013-12-31 2012-12-31

Inga

Inga

Handwritten signatures and initials in blue ink.

Handwritten signatures and initials in blue ink.

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av värdepappersfonder 2013:9 och följer Fondbolagens Förenings samt ESMA:s riktlinjer där de är tillämpliga.

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 framtagandet av olika nyckeltal.

Handwritten signature and initials in blue ink.

Handwritten signature and initials in blue ink.

Noter

Not 1 Övriga kostnader

	2013-12-31	2012-12-31
Transavgift huvudbank	138 350	104 500
Bankkostnad	60	169
Övriga kostnader	38	22
Avkastningsskatt	280 272	2 525 617
Utländsk skatt värdepapper	5 450 165	0
Courtage	1 596 261	1 411 784
Summa	7 465 146	4 042 092

Handwritten notes in blue ink:
K h
u

Handwritten signatures and initials in blue ink:
Ced
[Signature]
my
[Signature]

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2013-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch Kategori 1	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
FAUJI CEMENT ORD, Pakistan, PKR	1 200 000	1 167 201	0.46
MAPLE LEAF CMNT ORD, Pakistan, PKR	800 000	1 346 199	0.53
NISHAT CHUNIAN ORD, Pakistan, PKR	1 000 000	3 667 685	1.44
OIL & GAS DEV ORD, Pakistan, PKR	1 100 000	18 564 183	7.31
PAK OIL FIELDS ORD, Pakistan, PKR	286 700	8 693 599	3.42
PAK PETROLEUM, Pakistan, PKR	1 300 000	16 946 167	6.68
PAK STATE OIL ORD, Pakistan, PKR	353 280	7 153 901	2.82
Energi		57 538 935	22.67
AISHA STEEL MILLS PR, Pakistan, PKR	244 300	118 923	0.05
DG KHAN CEMENT ORD, Pakistan, PKR	800 000	4 184 085	1.65
ENGRO CORPORATION ORD, Pakistan, PKR	1 095 800	10 596 070	4.17
FATIMA FETILZER COMPANY ORD, Pakistan, PKR	2 000 000	3 480 036	1.37
FAUJI FERTILIZER ORD, Pakistan, PKR	400 000	2 728 465	1.07
KOHAT CEMENT ORD, Pakistan, PKR	190 000	1 131 761	0.45
LUCKY CEMENT ORD, Pakistan, PKR	400 000	7 314 534	2.88
PACKAGES ORD, Pakistan, PKR	465 867	7 738 043	3.05
PIONEER CEMENT ORD, Pakistan, PKR	800 000	1 905 734	0.75
Material		39 197 651	15.44
BATA PAKISTAN ORD, Pakistan, PKR	41 682	7 091 385	2.79
NISHAT MILLS ORD, Pakistan, PKR	600 000	4 656 741	1.83
THAL LTD, Pakistan, PKR	1 035 500	8 722 524	3.44
Sällanköpsvaror		20 470 651	8.06
ENGRO FOODS ORD, Pakistan, PKR	646 300	4 127 571	1.63
HABIB SUGAR ORD, Pakistan, PKR	34 000	60 217	0.02
MURREE BREWERY ORD, Pakistan, PKR	347 590	8 464 415	3.33
NATIONAL FOODS P ORD, Pakistan, PKR	196 125	5 311 293	2.09
NOON PAKISTAN NVS, Pakistan, PKR	528 500	935 377	0.37
SEARLE ORD, Pakistan, PKR	694 700	5 197 461	2.05
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	125 412	5 620 060	2.21
Dagligvaror		29 716 394	11.71
SHIFA HOSPITAL LTD, Pakistan, PKR	440 000	3 500 458	1.38
Hälsovård		3 500 458	1.38
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	1 414 661	3 225 163	1.27
ALLIED BANK ORD, Pakistan, PKR	1 096 030	6 009 806	2.37
ASKARI BANK ORD, Pakistan, PKR	1 444 218	1 227 006	0.48
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	4 018 500	6 648 280	2.62
EFU LIFE, Pakistan, PKR	500 000	2 489 091	0.98
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	529 382	5 309 745	2.09

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "ad", "MS", and other illegible marks.

Tundra Pakistanfond
515602-4787

10

IGI INSURANCE, Pakistan, PKR	6 500	65 097	0.03
M C B ORD, Pakistan, PKR	346 300	5 915 971	2.33
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	4 056 055	9 731 395	3.83
NATIONAL BANK OF PAKISTAN ORD, Pakistan, PKR	5 000 000	17 630 172	6.95
UNITED BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	807 500	6 506 295	2.56
Finans och fastighet		64 758 022	25.51
NETSOL TECHNOLOG ORD, Pakistan, PKR	2 037 650	5 466 053	2.15
Informationsteknik		5 466 053	2.15
P T C L A ORD, Pakistan, PKR	4 511 500	7 817 108	3.08
Telecomoperatörer		7 817 108	3.08
HUB POWER CO ORD, Pakistan, PKR	700 000	2 587 850	1.02
Kraftförsörjning		2 587 850	1.02
Summa Överlåtbara värdepapper		231 053 120	91.02
Summa Kategori 1		231 053 120	91.02
Summa värdepapper		231 053 120	91.02
Övriga tillgångar och skulder		22 800 869	8.98
Fondförmögenhet		253 853 989	100.00

Kategorier enligt FFFS 2013:9

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.

ah

at

ny
fr

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2013-01-01- 2013-12-31	2012-01-01- 2012-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	329 418 838	6 510 211
Andelsutgivning	0	555 857 359
Andelsutgivning	0	-233 445 030
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	523 097 069	0
Andelsinlösen	-711 644 541	0
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	107 259	0
Andelsinlösen	0	0
Andelsklass D USD		
Andelsutgivning	638	0
Andelsinlösen	0	0
Lämnad utdelning	0	-48 766
Periodens resultat enligt resultaträkning	112 874 726	545 064
Fondförmögenhet vid periodens slut	253 853 989	329 418 838

h
c

2
10
M4
*

Underskrifter

Stockholm den 26 mars 2014



Per Axman
Styrelseordförande



Chris Liljefors
Verkställande direktör



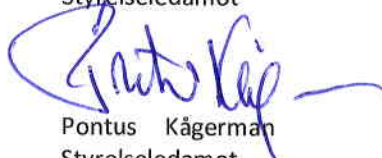
Mattias Martinsson
Styrelseledamot/vice Verkställande direktör



Anders Böös
Styrelseledamot



Johan Elmquist
Styrelseledamot




Pontus Kägerman
Styrelseledamot



Erik Saers
Styrelseledamot

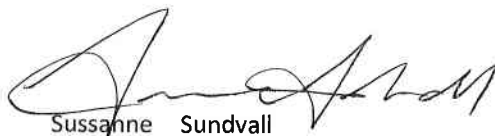


Goran Lindholm
Styrelseledamot



Leif Nordlund
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2014
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Sussanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Tundra Pakistanfond, org.nr 515602-4787

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisor i Tundra Fonder AB (fondbolaget), organisationsnummer 556838-6303, utfört en revision av årsberättelsen för Tundra Pakistanfond för år 2013.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsberättelse på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Tundra Pakistanfond:s resultat och ställning.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra förordningar

Utöver vår revision av årsberättelsen har vi även utfört en revision av fondbolagets förvaltning för Tundra Pakistanfond för år 2013.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolagets som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om värdepappersfonder och fondbestämmelserna.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förvaltningen på grundval av vår revision.

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om förvaltningen har vi utöver vår revision av årsberättelsen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i fonden för att kunna bedöma om fondbolaget handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har fondbolaget inte handlat i strid med lagen om värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 26 mars 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Sussanne Sundvall

Auktoriserad revisor