

Årsberättelse för

# **Tundra Frontier Opportunities Fund**

515602-4803

Perioden

**2013-04-02 - 2013-12-31**

## **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB avger härmed årsberättelse för Tundra Frontier Opportunities Fund för räkenskapsåret 2013.

### **Allmänt om verksamheten**

Per årsskiftet uppgick fondförmögenheten till SEK 253,86 mkr. Netto kundinflöden uppgick under året till SEK 228,31 mkr. Fonden steg med 17,84% i värde från starttidpunkten 2013-04-02 till årets slut jämfört med MSCI Frontier Markets excluding GCC-countries net (SEK) som under samma period steg med 10,95%.

Valet att övervikta pakistanska aktier och rätt val av aktier på den pakistanska aktiemarknaden var den viktigaste anledningen till fondens överavkastning. Stora in- och utflöden innebar vissa utmaningar för förvaltningen av fonden som dock löstes på ett för andelsägarna fördelaktigt sätt. Mot slutet av 2013 och inledningen av 2014 har flera av fondens större marknader påverkats av valutaturbulens. Starkast har oron varit i Nigeria, något som påverkat fondens innehav i Nigeria negativt och även föranlett viss oro på andra av de marknader fonden investerar på. Risken för svagare valutor och dess negativa effekter på fondens aktiemarknader bedöms av fondbolaget vara den största risken för 2014. Flera gränsmarknadsvalutor har av tradition också en stark koppling till den amerikanska dollarn. En svag utveckling för den amerikanska dollarn är ytterligare en risk för 2014.

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 tillväxtmarknader och gränsmarknader (s. k. frontier markets) 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.

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

## Ekonomisk översikt

### Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2013-12-31	253 860 513	2 154 423,8779		0		

### Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2013-12-31		117,842 113 195,8197		0	17,84 1)	10,95 1)

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (SEK)

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

### Andelsklass C EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2013-12-31		13,27 41 228,0582		0	5,40 2)	2,06 2)

Jämförelseindex: MSCI INT FM EX GCC N (EUR)

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

## Nyckeltal

Andelsklass A SEK

h  
u

u2  
u  
my  
f

**Risk & avkastningsmått**

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

*\*\*Ej aktuell, fonden har funnits sedan 2013-04-02*

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	0
Transaktionskostnader kr	1 940 769
Transaktionskostnader %	0,41
Årlig avgift%	2,67
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

**Förvaltningskostnad:**

Vid engångsinsättning av 10 000 kr	203,25
Vid ett löpande sparande av 100 kr/mån	9,70

**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 %	**

*\*\*Ej aktuell, fonden har funnits sedan 2013-06-12*

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Transaktionskostnader kr	10 718
Transaktionskostnader %	0,45
Årlig avgift%	2,65
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

**Förvaltningskostnad:**

Vid engångsinsättning av 10 000 EUR	1 206,70
Vid ett löpande sparande av 100 EUR /mån	51,27

**Omsättning**

Omsättningshastighet ggr	0,97
--------------------------	------

GL  
20  
u h  
per  
x

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.

A

h

u

Cl

20

me

A

## Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2013-04-02- 2013-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		27 563 195
Ränteintäkter		16 495
Utdelningar		2 150 901
Valutakursvinster och-förluster netto		797 183
Övriga intäkter		219 826
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>30 747 600</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-2 189 080
Räntekostnader		-33 729
Övriga kostnader	1	-2 973 629
<b>Summa kostnader</b>		<b>-5 196 438</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>25 551 162</b>

↑  
u

62  
20  
ms  
A

**Balansräkning**

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2013-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper		240 888 367
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>2</b>	<b>240 888 367</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		15 217 265
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		895 765
<b>Summa tillgångar</b>		<b>257 001 397</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 629 654
Övriga skulder		1 511 230
<b>Summa skulder</b>		<b>3 140 884</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>2,3</b>	<b>253 860 513</b>

**Poster inom linjen**

2013-12-31

Inga

↑  
ca

AL

20

NT

4

## 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.

R h  
C

Al  
20  
Res  
Ar



Noter

Not 1 Övriga kostnader

2013-12-31

Transavgift huvudbank	140 941
Bankkostnad	674
Övriga kostnader	3 655
Avkastningsskatt	1 007 334
Utländsk skatt värdepapper	10 478
Courtage	1 810 547
<b>Summa</b>	<b>2 973 629</b>

*Handwritten signature*

*Handwritten signature*

**Not 2 Finansiella Instrument**

Per 2013-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Kategorier enligt FFFS 2013:9

**Värdepapper**

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
JSC KAZMUNAIGAS GDR, Kazakstan, USD	84 597	8 545 066	3.37
OIL & GAS DEV ORD, Pakistan, PKR	550 000	9 282 091	3.66
PAK OIL FIELDS ORD, Pakistan, PKR	331 800	10 061 165	3.96
PAK PETROLEUM, Pakistan, PKR	790 000	10 298 055	4.06
PAK STATE OIL ORD, Pakistan, PKR	139 400	2 822 843	1.11
TITAS GAS TRA & DIST, Bangladesh, BDT	600 000	3 665 239	1.44
YPF SOCIEDAD ADR, Argentina, USD	2 600	557 866	0.22
<b>Energi</b>		<b>45 232 326</b>	<b>17.82</b>
ENGRO CORPORATION ORD, Pakistan, PKR	754 500	7 295 797	2.87
HOA PHAT GROUP ORD, Vietnam, VND	300 000	3 760 650	1.48
PACKAGES ORD, Pakistan, PKR	328 500	5 456 379	2.15
TRI PAK FILMS, Pakistan, PKR	45 200	546 494	0.22
<b>Material</b>		<b>17 059 320</b>	<b>6.72</b>
JOHN KEELLS HLDG ORD, Sri Lanka, LKR	964 386	10 672 932	4.20
JOHN KEELLS WTS 2, Sri Lanka, LKR	45 513	210 433	0.08
JOHN KEELLS WTS, Sri Lanka, LKR	45 513	177 301	0.07
<b>Industri</b>		<b>11 060 666</b>	<b>4.36</b>
NAGACORP ORD, Kambodja, HKD	30 000	203 408	0.08
THAL LTD, Pakistan, PKR	564 500	4 755 060	1.87
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>4 958 469</b>	<b>1.95</b>
7-UP BOTTLING ORD, Nigeria, NGN	180 646	519 021	0.20
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	105 000	759 201	0.30
CEYLON COLD STR ORD, Sri Lanka, LKR	11 000	80 347	0.03
COCA-COLA HELL ADR, Schweiz, USD	3 500	656 398	0.26
EAST AFR BREW, Kenya, KES	94 500	2 043 591	0.81
ENGRO FOODS ORD, Pakistan, PKR	500 000	3 193 232	1.26
FAN MILK ORD, Ghana, GHS	15 000	270 134	0.11
FLOUR MILLS ORD, Nigeria, NGN	360 000	1 275 093	0.50
GUINNESS NIGERIA ORD, Nigeria, NGN	460 648	4 374 608	1.72
HABIB SUGAR ORD, Pakistan, PKR	66 000	116 892	0.05
KINH DO CORP ORD, Vietnam, VND	22 000	342 210	0.13
LION BREWERY ORD, Sri Lanka, LKR	7 385	130 769	0.05
MASAN GROUP ORD, Vietnam, VND	137 000	3 447 262	1.36
MURREE BREWERY ORD, Pakistan, PKR	408 110	9 938 181	3.91
NATIONAL FOODS P ORD, Pakistan, PKR	175 000	4 739 203	1.87
NESTLE NIGERIA ORD, Nigeria, NGN	82 000	3 960 705	1.56
NIGERIAN BREW ORD, Nigeria, NGN	961 572	6 496 665	2.56

*Handwritten notes and signatures in blue ink:*  
 a  
 h  
 m  
 &

SEARLE ORD, Pakistan, PKR	208 000	1 556 171	0.61
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	191 840	8 596 883	3.39
UCHUMI SUPER ORD, Kenya, KES	137 400	199 795	0.08
UNILEVER NIG ORD, Nigeria, NGN	1 488 695	3 231 879	1.27
<b>Dagligvaror</b>		<b>55 928 240</b>	<b>22.03</b>
RENATA ORD, Bangladesh, BDT	8 850	529 590	0.21
SHIFA HOSPITAL LTD, Pakistan, PKR	67 000	533 024	0.21
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	286 000	4 528 191	1.78
<b>Hälsovård</b>		<b>5 590 805</b>	<b>2.20</b>
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	7 630 149	2 947 557	1.16
AN PHU REAL ESTATE, Vietnam, VND	16 946	51 685	0.02
BANCO MACRO ADR REP, Argentina, USD	1 400	217 523	0.09
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	1 059 000	1 752 029	0.69
BBVA BANCO FRAN ADR, Argentina, USD	5 000	222 928	0.09
COML BANK CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	130 196	775 518	0.31
EQUITY BANK ORD, Kenya, KES	1 096 400	2 514 075	0.99
FBN HOLDINGS ORD, Nigeria, NGN	15 000 000	9 838 680	3.88
GUARANTY TRST BK GDR, Nigeria, USD	11 075	600 665	0.24
GUARANTY TRT BNK ORD, Nigeria, NGN	9 350 000	10 245 124	4.04
HAGL ORD TR, Vietnam, VND	6 000	0	0.00
HAGL ORD, Vietnam, VND	376 000	2 350 940	0.93
HATTON NATIONAL BANK, Sri Lanka, LKR	104 961	758 919	0.30
IGI INSURANCE, Pakistan, PKR	18 500	185 275	0.07
ISLAMI BANK ORD, Bangladesh, BDT	644 300	1 842 088	0.73
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	120 000	7 913 451	3.12
JSC KAZKOMMERTSBK, Kazakstan, USD	10 000	115 807	0.05
KENYA COMM BK ORD, Kenya, KES	497 800	1 763 245	0.69
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	1 000 000	2 399 226	0.95
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	15 000 000	5 372 040	2.12
UNITED BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	400 000	3 222 933	1.27
WEST AF PROV INS ORD, Nigeria, NGN	1 771 156	76 973	0.03
VIETCOMBANK ORD, Vietnam, VND	485 000	3 964 390	1.56
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	185 200	3 954 020	1.56
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	16 000 000	17 557 517	6.92
<b>Finans och fastighet</b>		<b>80 642 608</b>	<b>31.77</b>
NETSOL TECHNOLOG ORD, Pakistan, PKR	3 721 000	9 981 686	3.93
<b>Informationsteknik</b>		<b>9 981 686</b>	<b>3.93</b>
DIALOG AXIATA, Sri Lanka, LKR	736 855	326 193	0.13
GRAMEENPHONE ORD, Bangladesh, BDT	300 000	4 979 240	1.96
P T C L A ORD, Pakistan, PKR	2 960 000	5 128 813	2.02
<b>Telecomoperatörer</b>		<b>10 434 246</b>	<b>4.11</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>240 888 367</b>	<b>94.89</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>240 888 367</b>	<b>94.89</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>240 888 367</b>	<b>94.89</b>

*Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the top right and several smaller initials below it.*

Övriga tillgångar och skulder	12 972 146	5.11
Fondförmögenhet	253 860 513	100.00

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.

h ch

h

Q 29  
ms  
h

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	2013-04-02- 2013-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	0
<b>Andelsklass A SEK</b>	
Andelsutgivning	377 837 144
Andelsinlösen	-153 915 162
<b>Andelsklass C EUR</b>	
Andelsutgivning	4 387 369
Andelsinlösen	0
Lämnad utdelning	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	25 551 162
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>253 860 513</b>

*Handwritten initials: A, W, C*

*Handwritten signatures and initials: a2, [Signature], NV, [Signature]*

**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



Göran Lindholm  
Styrelseledamot



Leif Nordlund  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2014  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Susanne Sundvall  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

### Till andelsägarna i Tundra Frontier Opportunities Fund, org.nr 515602-4803

#### Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisor i Tundra Fonder AB (fondbolaget), organisationsnummer 556838-6303, utfört en revision av årsberättelsen för Tundra Frontier Opportunities Fund för perioden 2013-04-02 -- 2013-12-31.

#### *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 Frontier Opportunities Fund: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 Frontier Opportunities Fund 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