

Årsberättelse för

# **Tundra Rysslandsfond**

515602-4779

Perioden

**2016-01-01 - 2016-12-31**

### **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge helårsredogörelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 avseende Tundra Rysslandsfond, 515602-4779.

### **Allmänt om verksamheten**

#### **Fondens utveckling**

Fonden steg med 57,16 procent under 2016. Jämförelseindex MSCI Russia net (SEK) steg med 67,04 procent under samma period.

#### **Fondförmögenhetens utveckling**

Förvaltad kapital uppgick den 31 december 2016 till 41 miljoner kronor, vilket innebär en ökning med 29 miljoner kronor jämfört med 12 miljoner kronor per den 31 december 2015. Andelsutgivningen av fondandelar var 31 miljoner kronor. Andelsinlösen var 12 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden uppgick till 19 miljoner kronor.

#### **Marknadsutveckling**

Omvärldsfaktorer så som oljepris och global riskaptit styrde även under 2016 kursutvecklingen i Ryssland. Det gångna året innebar en generell återhämtning för vissa råvarupriser som olja, kol och metaller. Vissa kolpriser steg t.o.m. över 100 procent under året. Även naturgasen steg i pris. Henry Hub, som är USA:s mest använda prisjämförelse för naturgas, steg 68 procent. Oljepriset (brent) steg hela 56 procent i USD som gav stabilitet till den ryska ekonomin och bränsle till den ryska aktiemarknaden. Ett högre oljepris vid periodens utgång jämfört med periodens början är den främsta förklaringen till att ryska marknaden utvecklats väl under året. OPEC och vissa oljeproducerande länder utanför OPEC nådde en uppgörelse om produktionsneddragningar den sista november på cirka 2 procent av världsproduktionen. Neddragningarna träder i kraft i januari 2017, vilket innebär att det är för tidigt att uttalas om sig hur väl uppgörelsen följs. Förutom stigande oljepris tolkade marknaden Donald Trumps valvinst i USA som något positivt för Ryssland. Värt att notera är också att inköpschefsindex i november (53,7) noterades på den högsta nivån på 69 månader. Situationen i Ukraina har varit relativt stabil under året även om det förekommit strider. Både EU och USA har förlängt sina sanktioner mot Ryssland p.g.a. av situationen i östra Ukraina och Krim, men frågan har lyfts ur den dagliga globala nyhetsrapporteringen. Syrien, där Ryssland också varit mycket aktiv, har övertagit medias fokus. Inlödena till den ryska marknaden har helt dominerats av ETFer och andra passiva placeringar som stod för över 80 procent av det utländska kapital som nyinvesterades i den ryska aktiemarknaden under 2016.

#### **Förvaltningsresultat och framtid**

Utländska investerare har i viss mån återvänt till Ryssland under 2016. Detta framförallt för att oljepriset har stigit och stabiliserats. Även fortsättningsvis är oljepriset avgörande för ryska marknaden utveckling. Viktigt för den ryska marknadsutvecklingen skulle också vara ett eventuellt borttagande eller en reducering av de ekonomiska sanktionerna mot landet. Det förekommer viss spekulation om detta men idag finns inga konkreta indikationer.

#### **Mål och placeringsinriktning**

Målet med fonden som är aktivt förvaltd är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Ryssland och att leverera så hög avkastning till andelsägarna som möjligt med hänsyn till fondens risknivå.

#### **Väsentliga risker som är förknippade med de innehav som fonden har per balansdagen**

Fonden har fortsatt en väsentlig undervikt i energisektorn liksom en undervikt mot bank och finans. Övervikt i alla övriga sektorer utom kraft där fonden inte har någon exponering. Kraftsektorn är dock omkring 1 procent av index.

#### **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 som om den underliggande tillgången ägts direkt.

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2016-12-31	40 860 091	119,25	342 655,42	-	57,16	67,04
2015-12-31	12 388 009	75,88	163 262,18	-	10,87	12,85
2014-12-31	8 548 781	68,44	124 915,98	-	-30,84	-34,88
2013-12-31	13 613 889	98,96	137 566,97	-	2,77	0,27
2012-12-31	24 685 194	96,29	256 364,07	-	-1,15	7,62
2011-12-31	7 474 615	97,41	76 736,47	-	-2,59 1)	0,97 1)

Jämförelseindex: MSCI Russia Net (SEK)

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

2016-12-31

**Risk & avkastningsmått**

Totalrisk % 1)	20,92
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	25,25
Aktiv risk % 3)	8,58
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	32,00
Genomsnittlig årsavkastning senaste 5 åren %	4,13

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	39 080
Transaktionskostnader %	0,18
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Årlig avgift %	2,57
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

**Omsättning**

Omsättningshastighet ggr	0,07
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

**Förvaltningskostnad**

Vid engångsinsättning 10 000 kr	299,12
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	19,15

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

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

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		9 244 058	35 106
Ränteintäkter		147	72
Utdelningar		766 474	711 622
Valutakursvinster och-förluster netto		98 279	-21 746
Övriga intäkter		2	1
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>10 108 960</b>	<b>725 055</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-478 595	-389 992
Räntekostnader		-2 355	-394
Övriga kostnader		-57 841	-70 201
<b>Summa kostnader</b>		<b>-538 791</b>	<b>-460 587</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>9 570 169</b>	<b>264 468</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		39 055 118	11 208 745
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<i>1</i>	<b>39 055 118</b>	<b>11 208 745</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		4 963 577	1 130 897
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		143 439	84 163
Övriga tillgångar		-	132 116
<b>Summa tillgångar</b>		<b>44 162 134</b>	<b>12 555 921</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		98 920	43 440
Övriga skulder	<i>2</i>	3 203 123	124 472
<b>Summa skulder</b>		<b>3 302 043</b>	<b>167 912</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,3</i>	<b>40 860 091</b>	<b>12 388 009</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr om inget annat anges.

### **Allmänna redovisningsprinciper**

Årsberättelsen 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 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
GAZPROM ADR REP 2 ORD, Ryssland, USD	84 600	3 848 182	9,42
LUKOIL (OAO) ADR, Ryssland, USD	3 100	1 584 181	3,88
MAIL.RU GROUP GDR, Ryssland, USD	6 000	1 002 923	2,45
OAO NOVATEK GDR, Ryssland, USD	2 850	3 369 766	8,25
OJSC OC ROSNEFT GDR, Ryssland, USD	27 600	1 634 190	4,00
SURGUTNEFTEGAZ PRF, Ryssland, USD	385 000	1 835 869	4,49
TATNEFT ADR, Ryssland, USD	5 000	1 877 406	4,59
TMK ORD, Ryssland, USD	11 000	129 212	0,32
TRANSNEFT PRF, Ryssland, USD	25	735 830	1,80
<b>Energi</b>		<b>16 017 560</b>	<b>39,20</b>
VANECK VECTORS RUSSIA ETF, USA, USD	7 000	1 353 081	3,31
<b>Fond</b>		<b>1 353 081</b>	<b>3,31</b>
ALROSA PJSC, Ryssland, USD	75 000	1 086 516	2,66
MMC NORILSK NICKEL ADR, Ryssland, USD	11 800	1 804 733	4,42
NOVOLIPETSK GDR, Ryssland, USD	3 600	609 952	1,49
OJSC PHOSAGRO GDR, Ryssland, USD	4 100	569 553	1,39
RUSAL ORD, Hong Kong, HKD	100 000	385 302	0,94
SEVERSTAL GDR, Ryssland, USD	2 700	373 842	0,91
<b>Material</b>		<b>4 829 896</b>	<b>11,82</b>
AEROFLOT ORD, Ryssland, USD	32 000	727 273	1,78
GLOBALTRANS INVESTME, Cypern, USD	16 200	934 112	2,29
<b>Industri</b>		<b>1 661 385</b>	<b>4,07</b>
DIXY GROUP ORD, Ryssland, USD	14 300	595 355	1,46
MAGNIT ORD, Ryssland, USD	2 050	3 352 961	8,21
X5 RETAIL GROUP GDR, Ryssland, USD	3 850	1 138 035	2,79
<b>Dagligvaror</b>		<b>5 086 351</b>	<b>12,45</b>
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	13 500	736 615	1,80
MOSCOW EXCHANGE MCX, Ryssland, USD	68 000	1 269 831	3,11
SBERBANK PRF, Ryssland, USD	199 000	3 839 215	9,40
TBC BANK GROUP PLC, Georgien, GBP	3 247	529 148	1,30
VTB BANK GDR, Ryssland, USD	37 000	804 515	1,97
<b>Finans</b>		<b>7 179 325</b>	<b>17,57</b>
MEGAFON GDR, Ryssland, USD	3 300	284 070	0,70
MTS ORD, Ryssland, USD	40 000	1 540 429	3,77
SISTEMA JSFC ORD, Ryssland, USD	160 000	551 224	1,35
<b>Telecomoperatörer</b>		<b>2 375 723</b>	<b>5,81</b>

ETALON ADR, Guernsey, USD	6 000	174 700	0,43
LSR GROUP ORD, Ryssland, USD	2 664	377 097	0,92
<b>Fastighet</b>		<b>551 797</b>	<b>1,35</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>39 055 118</b>	<b>95,58</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>39 055 118</b>	<b>95,58</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>39 055 118</b>	<b>95,58</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>1 804 973</b>	<b>4,42</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>40 860 091</b>	<b>100,00</b>

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 Övriga skulder**

	2016-12-31	2015-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	2 719 616	-
Upplupen växling	7 581	-
Upplupet kunduttag	474 526	124 472
Kundinsättning efter Cut-Off	1 400	-
<b>Summa</b>	<b>3 203 123</b>	<b>124 472</b>

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	12 388 009	8 548 781
Andelsutgivning	30 608 962	29 695 951
Andelsinlösen	-11 707 049	-26 121 191
Periodens resultat enligt resultaträkning	9 570 169	264 468
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>40 860 091</b>	<b>12 388 009</b>



### Ersättningar

Ersättning och förmåner till anställda har beräknats efter Bolagets beräkningsgrunder och har godkänts av styrelsen. Under räkenskapsåret tillämpade Bolaget en beräkningsgrund baserad på att 20 procent av Bolagets vinst före skatt avsätts som rörlig ersättning till de anställda. Därtill kunde Bolaget göra undantag för enskilda individer som bidragit positivt ur ett riskjusterat perspektiv i det fall Bolaget inte riskerar att bryta mot lagstadgade kapitalkrav eller på annat sätt riskerar att sätta Bolaget i en ofördelaktig situation.

Varje år revideras Bolagets ersättningspolicy av styrelsen. Under året har hänvisning till nytt lagrum samt vissa förtydliganden gjorts samt genomgått vissa språkliga justeringar. Dessa förändringar har inte inneburit några väsentliga förändringar av ersättningspolicyn.

För aktuell ersättningspolicy, se hemsida; <http://www.tundrafonder.se/welcome/>

<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2016</b>	<b>Belopp</b>	<b>Antal anställda</b>
Fast ersättning	6 121 715	15
Rörlig ersättning till anställda som ingår i antal anställda och som inte har klassificerats som särskild reglerad personal	51 813	2
Totalt ersättning samt antal anställda	6 173 528	15
<b>Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2016</b>		
a) anställda i ledande strategiska befattningar	1 764 625	2,5
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	0
c) risktagare	1 574 332	3,5
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0	0

## **Underskrifter**

Stockholm den 7 april 2017

Göran Lindholm  
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Jon Scheiber  
Verkställande direktör

Mattias Martinsson  
Styrelseledamot/vice Verkställande direktör

Per Axman  
Styrelseledamot

Anders Böös  
Styrelseledamot

Johan Elmquist  
Styrelseledamot

Pontus Kågerman  
Styrelseledamot

Erik Saers  
Styrelseledamot

Leif Nordlund  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 7 april 2017  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall  
Auktoriserad revisor