

Halvårsredogörelse för

# **Tundra Pakistan Fund**

515602-4787

Perioden

**2016-01-01 - 2016-06-30**

### **Förvaltningsberättelse**

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2016-01-01 - 2016-06-30 avseende Tundra Pakistanfond, 515602-4787.

### **Fondens utveckling**

Fonden steg 6,37 % (Fond Klass A SEK) under det första halvåret 2016. MSCI Pakistan Daily Net Total Return (SEK) som är fondens jämförelseindex steg 13,79 % under samma period. Fondens undervikt i tungt vägande indexsektorer som Basindustri, Bank & Finans och Kraftsektorn samt fondens övervikt inom Dagligvaror var den största anledningen till att fonden presterade sämre än Index.

### **Fondförmögenhetens utveckling**

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2016 till 922 miljoner kronor, en minskning med -238 miljoner kronor jämfört med 1,160 miljoner kronor per 31 december 2015.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 74 miljoner kronor, andelsklass C 0 kronor, för andelsklass D 40 miljoner kronor samt för andelsklass F 3 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A -391 miljoner kronor, andelsklass C -100 000 kronor, för andelsklass D 0 kronor samt för andelsklass F 4 miljoner kronor.

Total förändring i förvalt kapital under perioden var således för andelsklass A -317 miljoner kronor, andelsklass C -100 000 kronor och andelsklass D 40 miljoner kronor samt för andelsklass F -1-miljon kronor.

### **Marknadsutveckling i Pakistan**

Marknaden steg 13,79 % under det första halvåret av 2016. Marknaden inledde året svagt med fallande råvarupriser som resulterade i en svag utveckling på globala aktiemarknader och även signifikanta kapitalutflöden från Pakistan. Efter MSCI:s besked om Pakistans uppgradering från Frontier Index till Emerging Markets Index ökade dock åter intresset för pakistanska aktier. Bara under juni månad var kapitalinflödena till den pakistanska aktiemarknaden från utlandet 74 miljoner USD vilket var en positiv förändring efter att Pakistan under årets första fem månader haft kapitalutflöden på 118 miljoner USD. En stabilisering av makroekonomiska indikatorer till följd av de låga oljepriserna och ökade investeringar från Kina inom CPEC programmet adderade till den positiva utvecklingen på marknaden.

### **Fondförvaltning och framtidsutsikter**

I och med Pakistans kommande uppgradering till Emerging Markets Index, förväntar vi oss se fortsatta kapitalinflöden från utlandet. Fonden har bibehållit övervikt i sektorer som Dagligvaror, Hälsovård och Informationsteknologi samt ökat vikten inom Bank & Finans. Fondens undervikt i Basindustri och Kraftsektorn utgör en risk för fondens relativavkastning om utländska köp driver de redan höga värderingarna av dessa sektorer ännu högre.

### **Derivat**

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under första halvåret har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Mattias Martinsson, CIO samt förvaltare

**Ekonomisk översikt**  
**Huvudportfölj**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	922 413 204	-	3 116 618,16	-	-	-
2015-12-31	1 159 725 430	-	4 174 366,54	-	-	-
2014-12-31	605 825 404	-	2 226 701,79	-	-	-
2013-12-31	253 853 989	-	1 507 948,17	-	-	-
2012-12-31	329 418 838	115,80	2 844 852,13	0,02	32,34	25,43
2011-12-31	6 510 211	87,52	74 388,49	-	-12,48 1)	-8,58 1)

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

**Andelsklass A SEK**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	-	295,04	2 636 829,95	-	6,37	13,79
2015-12-31	-	277,38	3 837 127,63	-	1,95	-6,53
2014-12-31	-	272,07	2 221 251,24	-	61,62	36,99
2013-12-31	-	168,34	1 507 252,51	-	45,37 2)	32,26 2)

Jämförelseindex: MSCI Pakistan Net (SEK)

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

**Andelsklass C EUR**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	-	31,23	5,8005	-	3,38	11,17
2015-12-31	-	30,21	392,49	-	4,39	-3,88
2014-12-31	-	28,94	5 446,09	-	51,76	28,7
2013-12-31	-	19,07	691,20	-	10,62 3)	-2,67 3)

Jämförelseindex: MSCI Pakistan Net (EUR)

3) 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, %
2016-06-30	-	35,50	469 604,33	-	5,88	13,55
2015-12-31	-	33,53	321 886,31	-	-3,59	-13,68
2014-12-31	-	34,78	4,47	-	33,10	13,04
2013-12-31	-	26,13	4,47	-	16,70 4)	11,15 4)

Jämförelseindex: MSCI Pakistan Net (USD)

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

**Andelsklass F EUR**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	-	31,23	10 178,09	-	3,38	11,17
2015-12-31	-	30,21	14 960,11	-	0,43 5)	-1,80 5)

Jämförelseindex: MSCI Pakistan Net (EUR)

5) Avser perioden 2015-10-15 - 2015-12-31

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-06-30</i>	<i>2015-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		893 538 779	1 116 287 237
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>893 538 779</b>	<b>1 116 287 237</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		33 276 464	46 797 446
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 248 110	3 563 889
<b>Summa tillgångar</b>		<b>929 063 353</b>	<b>1 166 648 572</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 110 242	4 266 372
Övriga skulder		4 539 907	2 656 770
<b>Summa skulder</b>		<b>6 650 149</b>	<b>6 923 142</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>922 413 204</b>	<b>1 159 725 430</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr om inget annat anges

### **Allmänna redovisningsprinciper**

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskifter 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 2016-06-30 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
OIL & GAS DEV ORD, Pakistan, PKR	3 265 000	36 580 065	3,97
PAK OIL FIELDS ORD, Pakistan, PKR	764 400	21 460 573	2,33
PAK PETROLEUM, Pakistan, PKR	2 926 600	36 758 565	3,99
PAK STATE OIL ORD, Pakistan, PKR	870 000	26 386 653	2,86
<b>Energi</b>		<b>121 185 856</b>	<b>13,14</b>
AISHA STEEL MILLS PR, Pakistan, PKR	244 300	136 551	0,01
CENTURY PAPER & BOARD MILLS, Pakistan, PKR	3 500 000	14 573 188	1,58
DG KHAN CEMENT ORD, Pakistan, PKR	1 500 000	23 217 665	2,52
ENGRO CORPORATION ORD, Pakistan, PKR	1 329 148	35 746 608	3,88
ENGRO POLYMER ORD, Pakistan, PKR	3 370 500	2 320 794	0,25
INTERNATIONAL INDUSTRY, Pakistan, PKR	850 000	5 568 392	0,60
LUCKY CEMENT ORD, Pakistan, PKR	444 100	23 265 213	2,52
PACKAGES ORD, Pakistan, PKR	420 000	21 646 118	2,35
PIONEER CEMENT ORD, Pakistan, PKR	35 000	304 506	0,03
<b>Material</b>		<b>126 779 035</b>	<b>13,74</b>
PAK ELEKTRON LTD, Pakistan, PKR	6 252 500	32 712 126	3,55
TPL TRAKKER LTD, Pakistan, PKR	9 789 500	9 968 256	1,08
<b>Industri</b>		<b>42 680 382</b>	<b>4,63</b>
BATA PAKISTAN ORD, Pakistan, PKR	29 242	9 310 613	1,01
GUL AHMED TEXTILE, Pakistan, PKR	520 000	1 533 725	0,17
HUM NETWORK LTD, Pakistan, PKR	22 065 790	18 375 366	1,99
KOHINOOR TEXTILE MIL, Pakistan, PKR	1 525 683	9 998 532	1,08
NISHAT CHUNIAN ORD, Pakistan, PKR	4 214 700	12 093 127	1,31
NISHAT MILLS ORD, Pakistan, PKR	4 612 900	40 319 848	4,37
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>91 631 212</b>	<b>9,93</b>
HABIB SUGAR ORD, Pakistan, PKR	3 235 000	9 785 252	1,06
MURREE BREWERY ORD, Pakistan, PKR	425 000	21 156 032	2,29
NATIONAL FOODS P ORD, Pakistan, PKR	706 450	16 080 930	1,74
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	347 390	12 705 696	1,38
<b>Dagligvaror</b>		<b>59 727 910</b>	<b>6,48</b>
FEROZESONS LABORATORIES, Pakistan, PKR	458 900	38 698 327	4,20
SHIFA HOSPITAL LTD, Pakistan, PKR	259 119	6 297 148	0,68
<b>Hälsovård</b>		<b>44 995 476</b>	<b>4,88</b>
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	2 026 000	8 144 480	0,88
ALLIED BANK ORD, Pakistan, PKR	1 904 433	13 734 128	1,49
ASKARI BANK ORD, Pakistan, PKR	2 444 218	3 698 624	0,40
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	9 053 000	18 682 290	2,03

EFU LIFE, Pakistan, PKR	500 000	8 080 464	0,88
FAYSAL BANK LTD, Pakistan, PKR	15 709 500	16 683 550	1,81
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	3 904 700	62 179 956	6,74
M C B ORD, Pakistan, PKR	2 604 330	46 123 180	5,00
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	8 561 055	29 474 037	3,20
NATIONAL BANK OF PAKISTAN ORD, Pakistan, PKR	13 500	63 221	0,01
UNITED BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	3 526 600	50 542 479	5,48
<b>Finans och fastighet</b>		<b>257 406 410</b>	<b>27,91</b>
AVANCEON LTD, USA, PKR	3 564 000	8 306 173	0,90
NETSOL TECHNOLOG ORD, Pakistan, PKR	2 820 150	11 395 203	1,24
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	2 736 000	12 775 075	1,38
<b>Informationsteknik</b>		<b>32 476 451</b>	<b>3,52</b>
P T C L A ORD, Pakistan, PKR	10 000 000	12 175 376	1,32
<b>Telecomoperatörer</b>		<b>12 175 376</b>	<b>1,32</b>
KARACHI ELECTRIC ORD, Pakistan, PKR	71 197 000	46 629 969	5,06
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>46 629 969</b>	<b>5,06</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>835 688 076</b>	<b>90,60</b>
<b>Kategori 6</b>			
INTERNATIONAL BRANDS, Pakistan, PKR	5 685 733	46 113 778	5,00
<b>Dagligvaror</b>		<b>46 113 778</b>	<b>5,00</b>
TPL PROPERTIES LTD, Pakistan, PKR	11 591 000	11 736 925	1,27
<b>Finans och fastighet</b>		<b>11 736 925</b>	<b>1,27</b>
<b>Summa Kategori 6</b>		<b>57 850 703</b>	<b>6,27</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>893 538 779</b>	<b>96,87</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>893 538 779</b>	<b>96,87</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>28 874 424</b>	<b>3,13</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>922 413 204</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 Förändring av fondförmögenhet**

	2016-01-01- 2016-06-30	2015-01-01- 2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 159 725 430	605 825 404
	1 159 725 430	605 825 404
<b>Andelsklass A SEK</b>		
Andelsutgivning	74 166 668	1 111 674 472
Andelsinlösen	-390 940 153	-625 927 703
<b>Summa</b>	<b>-316 773 485</b>	<b>485 746 769</b>
<b>Andelsklass C EUR</b>		
Andelsutgivning	0	26 240
Andelsinlösen	-101 817	-1 489 837
<b>Summa</b>	<b>-101 817</b>	<b>-1 463 597</b>
<b>Andelsklass D USD</b>		
Andelsutgivning	39 785 885	94 140 415
Andelsinlösen	0	0
<b>Summa</b>	<b>39 785 885</b>	<b>94 140 415</b>
<b>Andelsklass F EUR</b>		
Andelsutgivning	2 765 710	4 210 605
Andelsinlösen	-3 922 157	0
<b>Summa</b>	<b>-1 156 447</b>	<b>4 210 605</b>
Periodens resultat enligt resultaträkning	40 933 638	-28 734 166
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>922 413 204</b>	<b>1 159 725 430</b>