

Halvårsredogörelse för

Tundra Agri & Food

515602-4795

Perioden

2012-02-03 - 2012-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2012-01-01-2012-06-30 avseende Tundra Agri & Food 515602-4795.

Allmänt om verksamheten

Per halvårsskiftet uppgick fondförmögenheten till SEK 32,60 mkr. Netto kundinflöden uppgick till SEK 35,51 mkr. Från lanseringstidpunkten 3 februari föll fonden 10,11% fram till halvårsskiftet, jämfört med fondens jämförelseindex MSCI World net (SEK) som under samma period steg 1,08%.

Tundra Agri&Food är en fond med en helt ny inriktning på den svenska fondmarknaden. Fonden Agri & Food erbjuder en bred exponering mot livsmedelsförsörjning på tillväxtmarknader. Fonden sprider investeringarna både geografiskt och över flera sektorer inom livsmedelsnäringen. Vi investerar genom hela värdekedjan i bland annat:

- Jordbruksföretag
- Gödsel och andra avkastningsförbättrare
- Matproduktion
- Förädlade livsmedel
- Livsmedelsgrossister och detaljister

Vid utgången av första halvåret ägde fonden 37 aktier från 15 länder. Ryssland (19,2%) Brasilien (17,3%) och Kina (16,9%) var de tre länder fonden har störst exponering mot.

Den svaga kursutvecklingen för fonden från 3 februari då fonden lanserades till sista juni förklaras framförallt av svag utveckling i de kinesiska innehaven inom flera delsegment och den svaga utvecklingen för de stora köttproducenterna i Brasilien. Flera av de kinesiska bolagen har haft en svagare resultatutveckling under 2012 än vad marknaden förväntade sig vilket inneburit fallande kurser. Över tiden är det vår övertygelse att den geografiska spridningen i fonden och spridningen av exponeringar mot hela värdekedjan kommer att vara en styrka för fonden. Då fonden huvudsakligen investerar på tillväxtmarknader har utvecklingen delvis påverkats av globalt fallande riskapitet vilket drabbat värderingen av den annars relativt konjunkturokänsliga livsmedelssektorn. Inför andra halvåret ser vi framförallt risker för ökad statlig inblandning mot bakgrund av de kraftigt stigande spannmålspriserna (exportstopp, prisregleringar etc).

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 from fondens start 2012-02-03

2012-06-30

Fondförmögenhet	32 599 241
Andelsvärde	89,89
Andelsutgivning kr	36 895 346
Andelsinlösen kr	1 386 975
Totalavkastning %	-10,11
Jämförelseindex ¹	1,08

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2012-06-30</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	1	29 061 041
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		29 061 041
Bankmedel och övriga likvida medel		3 916 861
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		114 359
Summa tillgångar		33 092 261
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		65 992
Övriga skulder		427 028
Summa skulder		493 020
Fondförmögenhet	1	32 599 241
Poster inom linjen		Inga

¹ MSCI WORLD NET (SEK)

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 2008:11 och följer Fondbolagens Förenings 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.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per den 30 juni 2012 innehades överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Fondvikt %
Energi			
AKRON ORD, Ryssland, USD	2 800	697 140	2.14
		697 140	2.14
Material			
CF INDUSTRIES HOLDINGS ORD, USA, USD	250	335 144	1.03
CHINA BLUECHEM ORD H, Kina, HKD	225 000	886 079	2.72
JSC URALKALI GDR, Ryssland, USD	2 700	714 965	2.19
OJSC PHOSAGRO GDR, Ryssland, USD	13 800	1 097 836	3.37
SAUDI ARABIA FERTILIZERS ORD, Saudiarabien, SAR	3 000	942 742	2.89
SOCIEDAD QUIMICA ADR REP 1 SR B ORD, Chile, USD	1 600	617 207	1.89
UNITED PHOSPHORUS ORD, Indien, INR	40 000	626 360	1.92
		5 220 333	16.01
Industri			
DEERE ORD, USA, USD	800	447 535	1.37
LINDSAY ORD, USA, USD	800	359 157	1.10
		806 691	2.47
Sällanköpsvaror			
DIXY GROUP ORD, Ryssland, USD	4 000	269 951	0.83
LOJAS AMERIC PRF, Brasilien, BRL	19 505	886 583	2.72
		1 156 534	3.55
Dagligvaror			
ADECOAGRO ORD, Luxemburg, USD	20 700	1 313 073	4.03
ALMARAI ORD, Saudiarabien, SAR	11 474	1 355 437	4.16
ALPCOT AGRO ORD	50 000	355 000	1.09
ARCHER DANIELS MIDLAND ORD, USA, USD	1 300	265 466	0.81
BLACK EARTH FARMING ORD, Jersey	26 000	232 700	0.71
BRF BRASIL FOODS ADR REPTG ONE ORD, Brasilien, USD	13 300	1 397 522	4.29
CHINA AGRI ORD, HONG KONG, HKD	275 000	1 036 326	3.18
COSAN CL A ORD, Brasilien, USD	12 400	1 088 510	3.34
GENERAL MILLS ORD, USA, USD	1 100	293 260	0.90
INDOFOOD SUKSES ORD, Indonesien, IDR	425 000	1 519 141	4.66
JBS ORD, Brasilien, BRL	69 000	1 427 328	4.38
KERNEL HOLDING ORD, Ukraina, PLN	4 875	614 230	1.88
KUALA LUMPUR KEPONG ORD, Malaysia, MYR	15 000	751 136	2.30
LIANHUA ORD H, Kina, HKD	175 000	1 157 998	3.55
MAGNIT ORD, Ryssland, USD	800	664 772	2.04
MARFRIG FRIGORIFICOS E COMERCIO ORD, Brasilien, BRL	22 500	720 920	2.21
MARINE HARVEST ORD, Norge, NOK	150 000	735 418	2.26

Tundra Agri & Food
515602-4795

5

MHP GDR, Ukraina, USD	6 700	532 993	1.63
MIGROS A ORD, TURKIET, TRY	16 000	1 094 801	3.36
ROS AGRO GDR, Cypem, USD	14 988	590 973	1.81
SINOFERT, HONG KONG, HKD	530 000	563 215	1.73
SUNART RETAIL ORD, HONG KONG, HKD	120 000	910 860	2.79
TRIGON AGRI ORD, Danmark	74 000	492 100	1.51
WILMAR INTERNATIONAL ORD, Singapore, SGD	45 000	887 123	2.72
X5 RETAIL GROUP GDR, Ryssland, USD	7 500	1 180 039	3.62

21 1130 342 64.97

Summa finansiella instrument	29 061 041	89.15
Övriga tillgångar och skulder	3 538 199	10.85

Fondförmögenhet	32 599 241	100.00
------------------------	-------------------	---------------

Underskrifter

Stockholm den

24/8 2012



Mattias Martinsson
Verkställande direktör