

Årsberättelse för

# Tundra Pakistanfond

515602-4787

Perioden

**2012-01-01 - 2012-12-31**

*m*  
*aktiva*  
*rester*  
*Q*

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra fonder AB, 556838-6303 får härmed avge årsberättelse för perioden 2012-01-01 till 2012-12-31, avseende Tundra Pakistanfond, 515602-4787.

Per årsskiftet uppgick fondförmögenheten till SEK 329,42 mkr. Netto kundinflöden uppgick under perioden till SEK 322,41 mkr. Fonden steg i värde med 32,34% i värde under året. Fonden utvecklades väsentligt bättre än sitt jämförelseindex MSCI Pakistan net (SEK) som under samma period steg med 25,43%.

Fondens övervikt i konsumentrelaterade aktier var huvudanledningen till överavkastningen relativt jämförelseindex. Omsättningen på Karachibörsen förbättrades under 2012 till USD 50 miljoner/dag, jämfört med USD 41 miljoner/dag under 2011. Fonden äger enbart aktier direktregisterade i fondens namn och alla transaktioner sker i enlighet med "leverans mot betalning". Således är motpartsrisker begränsade till kursrisken i det fall en motpart ej slutför en registrerad affär. Fonden har möjlighet att använda fem olika motparter. Dessa tillhör alla Pakistans ledande i termer av kvalitet på analys samt prisexekvering. Inga settlementproblem konstaterades under perioden. Enligt fondbolagets bedömning är de två viktigaste riskerna för 2013 en potentiell försvagning av den pakistanska rupeen i spåren av en fortsatt negativ betalningsbalans samt en eventuell försening av parlamentsvalet i Pakistan som skall hållas senast under första halvåret 2013. Under 2012 försvagades den pakistanska valutan rupeen med 12,5 procent mot svenska kronan, något som påverkade fondens utveckling negativt. Under slutet av 2012 och inledningen av 2013 märkte vi en viss politisk oro i Pakistan, något som påverkade marknaden negativt. Eventuella komplikationer i samband med parlamentsvalet skulle kunna minska intresset från framförallt utländska aktörer. Den pakistanska rupees starka koppling till den amerikanska dollarn innebär även att det finns en indirekt ytterligare valutarisk i form av risken för en svagare amerikansk valuta relativt den svenska kronan.

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.

↑  
↓  
ad  
u  
fn  
Q mspd.

**Ekonomisk översikt**

	Fondförmögenhet kr	Andelsvärde	Antal andelar	Utdelning		Jämförelse-
				per andel kr	Avkastning %	index % *
2012-12-31	329 418 838	115,80	2 844 852,1250	0,02	32,34	25,43
2011-12-31	6 510 211	87,52	74 388,4938	-	-12,48**	-8,58 **

\* MSCI PAKISTAN NET (SEK)

\*\* Sedan fondens start 2011-10-14

**Risk & Avkastningsmått**

	2012
Totalrisk 24 mån %	**
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån %	**
Aktiv risk 24 mån %	**
Duration	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**

**Kostnader**

	2012
Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	1 516 293
Transaktionskostnader %	0,25
Årlig avgift %	2,56
Insättnings- och uttagsavgifter %	-

**Omsättning**

	2012
Omsättningshastighet ggr	0,91
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

**Sparandets kostnader**

	2012
<u>Enqångsinsättning av 10 000 kr</u>	
Förvaltningskostnader	309,19
Övriga kostnader	130,60
Värde	13 233,74

Månadssparande 100 kr

Förvaltningskostnader	17,59
Övriga kostnader	5,80
Värde	1 310,14

\* Totalrisk (Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totala avkastning). Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

\* Totalrisk för jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten notes and signature]*

\* Aktiv risk (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.

\*\* Ej aktuellt, fonden startade 2011-10-14

*Handwritten notes in blue ink:*  
to  
K  
a2  
P  
Ch  
M  
Q LFN.

## Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2012-01-01- 2012-12-31	2011-10-14- 2011-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		2 793 787	-911 455
Ränteintäkter		115 782	1 383
Utdelningar		8 154 561	38 591
Valutakursvinster och-förluster netto		-2 129 827	148 051
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>8 934 303</b>	<b>-723 430</b>
<b>Kostnader</b>			
Ersättning till fondbolag		-4 343 035	-29 022
Räntekostnader		-4 112	0
Övriga kostnader	1	-4 042 092	0
<b>Summa kostnader</b>		<b>-8 389 239</b>	<b>-29 022</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>545 064</b>	<b>-752 452</b>

*Handwritten notes and signatures:*  
\*  
AL  
LH for  
G...  
KPV.

**Balansräkning**

Belopp i kr	Not	2012-12-31	2011-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		309 033 880	6 387 443
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>2</b>	<b>309 033 880</b>	<b>6 387 443</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		21 824 126	288 744
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 683 020	14 715
<b>Summa tillgångar</b>		<b>343 541 026</b>	<b>6 690 902</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 368 846	15 355
Övriga skulder		10 753 342	165 336
<b>Summa skulder</b>		<b>14 122 188</b>	<b>180 691</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>2,3</b>	<b>329 418 838</b>	<b>6 510 211</b>

**Poster inom linjen**

2012-12-31      2011-12-31

Inga

Inga

*Handwritten signatures and initials:*  
 A  
 W  
 U  
 al  
 for  
 [Signature]  
 4700

## **Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer**

Belopp i kr om inget annat anges

### **Allmänna redovisningsprinciper**

Årsberättelsen är upprättad enligt lagen om investeringsfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder 2011:42 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.

### **Nyckeltal**

Fonden följer fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagandet av olika nyckeltal.



Noter

Not 1 Övriga kostnader

	2012-12-31	2011-12-31
Transavgift huvudbank	104 500	0
Bankkostnader	169	0
Övriga kostnader	22	0
Avkastningsskatt	2 525 617	0
Courtage	1 411 784	0
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>4 042 092</b>	<b>0</b>

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*  
A  
B  
C  
D  
E  
F  
G  
H  
I  
J  
K  
L  
M  
N  
O  
P  
Q  
R  
S  
T  
U  
V  
W  
X  
Y  
Z  
AA  
AB  
AC  
AD  
AE  
AF  
AG  
AH  
AI  
AJ  
AK  
AL  
AM  
AN  
AO  
AP  
AQ  
AR  
AS  
AT  
AU  
AV  
AW  
AX  
AY  
AZ  
BA  
BB  
BC  
BD  
BE  
BF  
BG  
BH  
BI  
BJ  
BK  
BL  
BM  
BN  
BO  
BP  
BQ  
BR  
BS  
BT  
BU  
BV  
BW  
BX  
BY  
BZ  
CA  
CB  
CC  
CD  
CE  
CF  
CG  
CH  
CI  
CJ  
CK  
CL  
CM  
CN  
CO  
CP  
CQ  
CR  
CS  
CT  
CU  
CV  
CW  
CX  
CY  
CZ  
DA  
DB  
DC  
DD  
DE  
DF  
DG  
DH  
DI  
DJ  
DK  
DL  
DM  
DN  
DO  
DP  
DQ  
DR  
DS  
DT  
DU  
DV  
DW  
DX  
DY  
DZ  
EA  
EB  
EC  
ED  
EE  
EF  
EG  
EH  
EI  
EJ  
EK  
EL  
EM  
EN  
EO  
EP  
EQ  
ER  
ES  
ET  
EU  
EV  
EW  
EX  
EY  
EZ  
FA  
FB  
FC  
FD  
FE  
FF  
FG  
FH  
FI  
FJ  
FK  
FL  
FM  
FN  
FO  
FP  
FQ  
FR  
FS  
FT  
FU  
FV  
FW  
FX  
FY  
FZ  
GA  
GB  
GC  
GD  
GE  
GF  
GG  
GH  
GI  
GJ  
GK  
GL  
GM  
GN  
GO  
GP  
GQ  
GR  
GS  
GT  
GU  
GV  
GW  
GX  
GY  
GZ  
HA  
HB  
HC  
HD  
HE  
HF  
HG  
HH  
HI  
HJ  
HK  
HL  
HM  
HN  
HO  
HP  
HQ  
HR  
HS  
HT  
HU  
HV  
HW  
HX  
HY  
HZ  
IA  
IB  
IC  
ID  
IE  
IF  
IG  
IH  
II  
IJ  
IK  
IL  
IM  
IN  
IO  
IP  
IQ  
IR  
IS  
IT  
IU  
IV  
IW  
IX  
IY  
IZ  
JA  
JB  
JC  
JD  
JE  
JF  
JG  
JH  
JI  
JJ  
JK  
JL  
JM  
JN  
JO  
JP  
JQ  
JR  
JS  
JT  
JU  
JV  
JW  
JX  
JY  
JZ  
KA  
KB  
KC  
KD  
KE  
KF  
KG  
KH  
KI  
KJ  
KK  
KL  
KM  
KN  
KO  
KP  
KQ  
KR  
KS  
KT  
KU  
KV  
KW  
KX  
KY  
KZ  
LA  
LB  
LC  
LD  
LE  
LF  
LG  
LH  
LI  
LJ  
LK  
LL  
LM  
LN  
LO  
LP  
LQ  
LR  
LS  
LT  
LU  
LV  
LW  
LX  
LY  
LZ  
MA  
MB  
MC  
MD  
ME  
MF  
MG  
MH  
MI  
MJ  
MK  
ML  
MM  
MN  
MO  
MP  
MQ  
MR  
MS  
MT  
MU  
MV  
MW  
MX  
MY  
MZ  
NA  
NB  
NC  
ND  
NE  
NF  
NG  
NH  
NI  
NJ  
NK  
NL  
NM  
NN  
NO  
NP  
NQ  
NR  
NS  
NT  
NU  
NV  
NW  
NX  
NY  
NZ  
OA  
OB  
OC  
OD  
OE  
OF  
OG  
OH  
OI  
OJ  
OK  
OL  
OM  
ON  
OO  
OP  
OQ  
OR  
OS  
OT  
OU  
OV  
OW  
OX  
OY  
OZ  
PA  
PB  
PC  
PD  
PE  
PF  
PG  
PH  
PI  
PJ  
PK  
PL  
PM  
PN  
PO  
PP  
PQ  
PR  
PS  
PT  
PU  
PV  
PW  
PX  
PY  
PZ  
QA  
QB  
QC  
QD  
QE  
QF  
QG  
QH  
QI  
QJ  
QK  
QL  
QM  
QN  
QO  
QP  
QQ  
QR  
QS  
QT  
QU  
QV  
QW  
QX  
QY  
QZ  
RA  
RB  
RC  
RD  
RE  
RF  
RG  
RH  
RI  
RJ  
RK  
RL  
RM  
RN  
RO  
RP  
RQ  
RR  
RS  
RT  
RU  
RV  
RW  
RX  
RY  
RZ  
SA  
SB  
SC  
SD  
SE  
SF  
SG  
SH  
SI  
SJ  
SK  
SL  
SM  
SN  
SO  
SP  
SQ  
SR  
SS  
ST  
SU  
SV  
SW  
SX  
SY  
SZ  
TA  
TB  
TC  
TD  
TE  
TF  
TG  
TH  
TI  
TJ  
TK  
TL  
TM  
TN  
TO  
TP  
TQ  
TR  
TS  
TT  
TU  
TV  
TW  
TX  
TY  
TZ  
UA  
UB  
UC  
UD  
UE  
UF  
UG  
UH  
UI  
UJ  
UK  
UL  
UM  
UN  
UO  
UP  
UQ  
UR  
US  
UT  
UU  
UV  
UW  
UX  
UY  
UZ  
VA  
VB  
VC  
VD  
VE  
VF  
VG  
VH  
VI  
VJ  
VK  
VL  
VM  
VN  
VO  
VP  
VQ  
VR  
VS  
VT  
VU  
VV  
VW  
VX  
VY  
VZ  
WA  
WB  
WC  
WD  
WE  
WF  
WG  
WH  
WI  
WJ  
WK  
WL  
WM  
WN  
WO  
WP  
WQ  
WR  
WS  
WT  
WU  
WV  
WW  
WX  
WY  
WZ  
XA  
XB  
XC  
XD  
XE  
XF  
XG  
XH  
XI  
XJ  
XK  
XL  
XM  
XN  
XO  
XP  
XQ  
XR  
XS  
XT  
XU  
XV  
XW  
XX  
XY  
XZ  
YA  
YB  
YC  
YD  
YE  
YF  
YG  
YH  
YI  
YJ  
YK  
YL  
YM  
YN  
YO  
YP  
YQ  
YR  
YS  
YT  
YU  
YV  
YW  
YX  
YZ  
ZA  
ZB  
ZC  
ZD  
ZE  
ZF  
ZG  
ZH  
ZI  
ZJ  
ZK  
ZL  
ZM  
ZN  
ZO  
ZP  
ZQ  
ZR  
ZS  
ZT  
ZU  
ZV  
ZW  
ZX  
ZY  
ZZ



**Not 2 Finansiella Instrument**

Per den 31 december 2012 innehades positioner uteslutande i finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad.

	Antal	Marknads värde	Fond- vikt %
<b>Energi</b>			
ATOCK PETROLEUM ORD, Pakistan, PKR	36 400	1 245 367	0.38
ATTOCK REFINERY ORD, Pakistan, PKR	159 200	1 782 788	0.54
NISHAT CHUNIAN ORD, Pakistan, PKR	1 375 000	3 219 595	0.98
OIL & GAS DEV ORD, Pakistan, PKR	1 847 600	23 780 512	7.22
PAK OIL FIELDS ORD, Pakistan, PKR	476 200	13 923 280	4.23
PAK PETROLEUM, Pakistan, PKR	1 850 000	21 855 656	6.63
PAK STATE OIL ORD, Pakistan, PKR	494 400	7 671 739	2.33
		<b>73 478 936</b>	<b>22.31</b>
<b>Material</b>			
DG KHAN CEMENT ORD, Pakistan, PKR	1 300 000	4 741 451	1.44
ENGRO CORPORATION ORD, Pakistan, PKR	1 545 800	9 507 456	2.89
FATIMA FETILZER COMPANY ORD, Pakistan, PKR	4 145 400	7 313 155	2.22
FAUJI BIN QASIM ORD, Pakistan, PKR	2 567 369	6 620 602	2.01
FAUJI FERTILIZER ORD, Pakistan, PKR	865 131	6 772 071	2.06
LUCKY CEMENT ORD, Pakistan, PKR	1 280 000	12 961 990	3.93
PACKAGES ORD, Pakistan, PKR	831 867	8 402 823	2.55
THAL LTD, Pakistan, PKR	1 300 000	9 283 967	2.82
		<b>65 603 515</b>	<b>19.91</b>
<b>Sällanköpsvaror</b>			
BATA PAKISTAN ORD, Pakistan, PKR	28 472	2 570 442	0.78
NISHAT MILLS ORD, Pakistan, PKR	2 023 000	8 631 598	2.62
		<b>11 202 040</b>	<b>3.40</b>
<b>Dagligvaror</b>			
ENGRO FOODS ORD, Pakistan, PKR	3 493 300	22 909 539	6.95
NATIONAL FOODS P ORD, Pakistan, PKR	540 000	10 426 435	3.17
NOON PAKISTAN NVS, Pakistan, PKR	528 500	1 268 927	0.39
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	236 720	6 687 334	2.03
UNILEVER PAK ORD, Pakistan, PKR	7 095	4 788 596	1.45
		<b>46 080 831</b>	<b>13.99</b>
<b>Hälsovård</b>			
SHIFA HOSPITAL LTD, Pakistan, PKR	345 500	935 056	0.28
		<b>935 056</b>	<b>0.28</b>

*Handwritten notes:*  
A large blue circle around the 0.28 value in the Hälsovård section.  
Below it, "C2" and "for" are written in blue ink.

**Finans och fastighet**

ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	889 000	4 047 980	1.23
AISHA STEEL MILLS PR, Pakistan, PKR	244 300	163 905	0.05
ALLIED BANK ORD, Pakistan, PKR	1 087 300	5 339 641	1.62
ASKARI BANK ORD, Pakistan, PKR	3 600 000	4 142 572	1.26
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	4 700 000	5 282 728	1.60
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	1 371 620	10 798 176	3.28
M C B ORD, Pakistan, PKR	950 900	13 328 827	4.05
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	50 500	101 408	0.03
NATIONAL BANK OF PAKISTAN ORD, Pakistan, PKR	7 573 241	24 995 120	7.59
UNITED BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	1 740 000	9 728 669	2.95
		<b>77 929 025</b>	<b>23.66</b>

**Telekomoperatörer**

P T C L A ORD, Pakistan, PKR	12 285 000	14 243 249	4.32
		<b>14 243 249</b>	<b>4.32</b>

**Kraftförsörjning**

HUB POWER CO ORD, Pakistan, PKR	5 376 500	16 253 866	4.93
KOT ADDU POWER ORDINARY, Pakistan, PKR	190 468	628 631	0.19
MURREE BREWERY ORD, Pakistan, PKR	301 400	2 678 732	0.81
		<b>19 561 228</b>	<b>5.94</b>

Summa värdepapper 309 033 880 93.81

Övriga tillgångar och skulder 20 384 958 6.19

**Totalt 329 418 838 100.00**

GL  
 C. P.  
 J. P.

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	2012-01-01- 2012-12-31	2011-10-14- 2011-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	6 510 211	0
Andelsutgivning	555 857 359	7 837 498
Andelsinlösen	-233 445 030	-574 835
Lämnad utdelning	-48 766	0
Årets resultat enligt resultaträkning	545 064	-752 452
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>329 418 838</b>	<b>6 510 211</b>

*Handwritten notes and signatures:*  
A vertical list of handwritten marks and signatures in blue ink, including a checkmark, a wavy line, the letters 'CL', a signature, the letters 'mu', the letters 'ce', and a large '9' with 'LWN.' written next to it.

## Underskrifter

Stockholm den



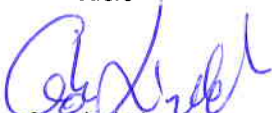
Styrelseordförande  
Per Axman



Styrelseledamot  
Pontus Kågerman



Styrelseledamot  
Erik Saers

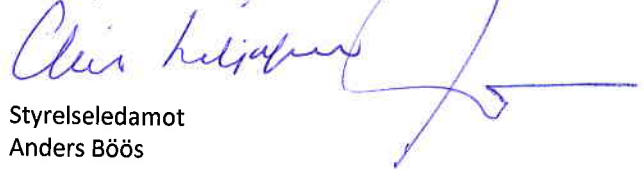


Styrelseledamot  
Göran Lindholm



Styrelseledamot  
Johan Elmquist

Verkställande direktör  
Chris Liljefors



Styrelseledamot  
Anders Böös



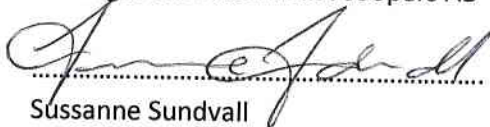
Styrelseledamot/vice Verkställande direktör  
Mattias Martinsson



Styrelseledamot  
Leif Nordlund

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 mars 2013

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 2012.

#### *Fondbolagets ansvar för årsberättelsen*

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder 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 investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder.

### 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 2012.

#### *Fondbolagets ansvar*

Det är fondbolaget som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om investeringsfonder.

#### *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 investeringsfonder 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 investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 25 mars 2013

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Sussanne Sundvall

Auktoriserad revisor