

Årsberättelse för

# **Tundra Rysslandsfond**

515602-4779

Perioden

**2011-10-14 - 2011-12-31**

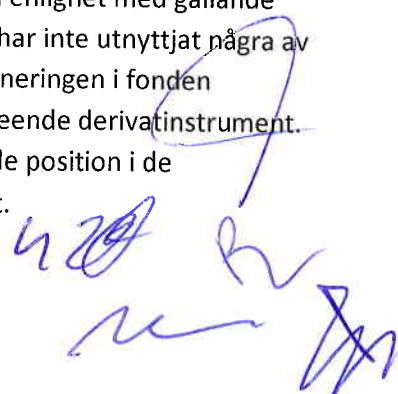


## Förvaltningsberättelse

Per årsskiftet uppgick fondförmögenheten till SEK 7,47 mkr. Netto kundinflöden uppgick till SEK 8,03 mkr. Fonden föll med 2,59% från lanseringsdatum 14 oktober till årsskiftet jämfört med fondens jämförelseindex MSCI Russia (SEK) som under samma period steg 0,77%.

Fondens övervikt i kraft- och finanssektorn påverkade den relativa utvecklingen mycket negativt under december månad. Därtill utvecklades enskilda bolag, såsom LSR Group, negativt under perioden. Den ryska aktiemarknaden är relativt likvid och majoriteten av affärer settlas i enlighet med leverans mot betalning. Under perioden har det dock inträffat att enstaka affärer settlat efter ursprunglig settlementdag. Fondbolaget bevakar settlement noggrant och har ett flertal motparter att handla med. Oljepriset har mycket stor inverkan på aktiemarknadens utveckling p g a sektorns dominerande andel av aktiemarknaden och att intäkter från olja och gas utgör omkring 40% av statens intäkter. Ett fallande oljepris är därför den enskilt kanske största risken för andelsägarna. Under december kom politisk risk i fokus efter att det största partiet Enade Ryssland anklagades för valfusk. Protesterna var de största som Ryssland sett sedan Putin tillträdde som premiärminister hösten 1999. Något förvånande valde sittande regering att bemöta protesterna mildt och med löften om förändring. Byråkrati och korruption anses av flertalet bedömare tillhöra de största problemen för Ryssland. Politiska förändringar i Ryssland kan således vara positiv för landets utveckling. På kort sikt skapar det dock politisk osäkerhet, något som negativt inverkat på aktiemarknaden. Under många års tid har vissa bolag till synes gynnats på bekostnad av andra bolag. I vissa fall förekommer anklagelser om otillbörliga kopplingar mellan ägare och politiskt styre. En eventuell upplösning av sådana kopplingar kan således negativt påverka dessa bolag. Fondbolaget bevakar noggrant utvecklingen och försöker i sin förvaltning ta hänsyn till möjliga politiska risker förenade med enskilda investeringar. Under inledningen av 2012 har Ryssland varit en av världens bäst utvecklade aktiemarknader, detta p g a framförallt ett stigande intresse för tillväxtmarknader. I ett positivt marknadsklimat har ryska aktiemarknaden historiskt stigit kraftigare än tillväxtmarknader som helhet. Detta p g a en stor andel råvaruaktier. Om den politiska osäkerheten minskar efter presidentvalet är således förutsättningarna goda för en positiv utveckling under 2012.

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 från fondstart 2011-10-14**

	2011-12-31
Fondförmögenhet	7 474 615
Andelsvärde	97,41
Antalet utestående andelar	76 736,4662
Utdelning per andel i kr	0
Totalavkastning %*	-2,59
Jämförelseindex % (MSCI RUSSIA PRICE)*	0,77

\* Sedan start 2011-10-14

<b>Risk &amp; Avkastningsmått</b>			
Totalrisk 24 mån %			*
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån (OMXSGI) %			*
Aktiv risk 24 mån %			*
Omsättning genom närstående värdepappersbolag			Ingen
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %			*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 24 månaderna %			*
<b>Kostnader</b>			
Transaktionskostnader			20 265
Transaktionskostnader %			0,14%
Total Expense Ratio Ter %			**
Förvaltningsavgift, fast %			2,5
Förvaltningsavgift, rörligt %			0
<b>Omsättning</b>			
Omsättningshastighet ggr			**
<b>Sparandets kostnader</b>			
	<i>Förvaltningskostnader</i>	<i>Övriga kostnader</i>	<i>Värde</i>

Handwritten signature and date in blue ink, including the number 2011.

Engångsinsättning av 10 000 kr	**	**	**
Månadssparande 100 kr	**	**	**

\*Ej aktuell, fonden startad 2011-10-14

\*\* Ej aktuell, fonden har inte funnits i 12 månader

*Handwritten signatures in blue ink:*  
A small mark resembling a checkmark or the number '4' at the top.  
A signature that appears to be 'JA' or similar.  
A larger signature below it.  
A signature at the bottom, possibly 'Lj'.

## Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2011-10-14- 2011-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-643 318
Ränteintäkter		2 088
Utdelningar		5 535
Valutakursvinster och-förluster netto		112 398
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-523 297</b>
<b>Kostnader</b>		
Ersättning till fondbolag		-36 349
<b>Summa kostnader</b>		<b>-36 349</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-559 646</b>

*Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the bottom and several smaller ones above it.*

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2011-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper		7 369 030
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>7 369 030</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		176 737
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 512
Övriga tillgångar		124 447
<b>Summa tillgångar</b>		<b>7 676 726</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21 214
Övriga Skulder		180 898
<b>Summa skulder</b>		<b>202 112</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	1,2	<b>7 474 615</b>

Poster inom linjen

Inga



## **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 2011:42 och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer där de är tillämpliga.

Erlagt courtage ingår i respektive värdepappers anskaffningsvärde. Skillnaden mellan värdepapprens anskaffningsvärde och marknadsvärde bokförts som orealiserad värdeförändring.

### **Värderingsregler**

De finansiella instrument inkl. 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.

The image shows three distinct handwritten signatures in blue ink, arranged vertically on the right side of the page. The top signature is a compact, stylized mark. The middle signature is more fluid and cursive. The bottom signature is the largest and most complex, featuring several loops and a long horizontal tail.

**Noter**

**Not 1 Förändring av fondförmögenhet**

	2011-10-14- 2011-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	11 458 434
Andelsinlösen	-3 424 173
Lämnad utdelning	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	-559 646
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>7 474 615</b>

The image shows three handwritten signatures in blue ink. The top signature is a cursive 'M'. The middle signature is a cursive 'M' followed by a stylized 'W'. The bottom signature is a large, bold cursive 'G'.



**Not 2 Finansiella Instrument**

Per den 31 december 2011 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER UPPTAGNA TILL HANDEL PÅ REGLERAD MARKNAD</b>			<b>98,59%</b>
EURASIA DRILLING GDR	2 000	321 401	4,30%
GAZPROM ADR	6 300	461 229	6,17%
LUKOIL (OAO) ADR	1 000	363 309	4,86%
NOVATEK GDR	350	300 206	4,02%
ROSNEFT GDR	8 500	384 812	5,15%
TATNEFT ADR	2 000	405 972	5,43%
ENERGY		2 236 929	29,93%
MAGNITOGORSK GDR	4 300	143 663	1,92%
NOVOLIPETSK GDR	2 300	308 667	4,13%
MATERIALS		452 330	6,05%
MOSTOTREST ORD	6 000	239 853	3,21%
INDUSTRIALS		239 853	3,21%
CTC MEDIA ORD	3 500	211 670	2,83%
CONSUMER DISCRETIONA		211 670	2,83%
MAGNIT ORD	500	300 083	4,01%
X5 RETAIL GROUP GDR	2 100	328 893	4,40%
CONSUMER STAPLES		628 977	8,41%
LSR GROUP GDR	14 000	320 364	4,29%
NOMOS BANK GDR	2 000	130 427	1,74%
SBERBANK PRF	55 000	696 043	9,31%
VTB BANK GDR	5 000	123 906	1,66%
FINANCIALS		1 270 741	17,00%
IBS GROUP GDR	2 402	333 340	4,46%
INFORMATION TECHNOLO		333 340	4,46%
MTS ORD	9 000	352 430	4,72%
SISTEMA JSFC GDR	2 100	242 327	3,24%
TELECOMMUNICATION SE		594 757	7,96%
FEDERAL GRID ORD	5 500 000	330 385	4,42%
MRSK HOLDING ORD	650 000	319 590	4,28%

**Tundra Rysslandsfond**  
515602-4779

9

OGK 4 ORD	570 000	261 978	3,50%
RUSHYDRO ADR	11 000	230 307	3,08%
TGK 1 ORD	130 000 000	258 173	3,45%
UTILITIES		1 400 434	18,74%
<hr/>			
Summa finansiella instrument		7 369 030	98,59%
Övriga tillgångar och skulder		105 585	1,41%
<hr/>			
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>7 474 615</b>	<b>100,00%</b>

*Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large '9' and several illegible scribbles.*

## Underskrifter

Stockholm den



Styrelseordförande  
Pontus Kågerman



Styrelseledamot  
Per Axman



Styrelseledamot  
Johan Elmquist



Verkställande direktör  
Mattias Martinsson

Styrelseledamot  
Anders Böös



Styrelseledamot  
Erik Saers