

Årsberättelse för

Tundra QuAsia

515602-6188

Perioden

2014-01-01 - 2014-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2014-01-01 - 2014-12-31 avseende Tundra QuAsia, 515602-6188.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fonden steg med 20,31 procent under 2014. Jämförelseindex MSCI AC Asia ex Japan Net steg med 27,21 procent under samma period.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 31 december 2014 till 19,8 miljoner kronor, vilket innebär en ökning med 1,4 miljoner kronor jämfört med 18,4 miljoner kronor per den 31 december 2013. Andelsutgivningen av fondandelar var 4,6 miljoner kronor samt andelsinlösen var 6,4 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden uppgick till minus 1,8 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Den asiatiska aktiemarknaden, mätt som MSCI AC Asia ex Japan Net, steg med 27 procent under 2014. Den inrikespolitiska utvecklingen kom att prägla marknaderna i flera av länderna under året. I såväl Indien som Indonesien vann näringslivsvänliga kandidater premiärminister- respektive presidentposterna, vilket resulterade i kraftiga uppgångar för båda marknaderna under året. I Thailand fortsatte landets historia av politisk instabilitet då militären genomförde en kupp för att ta makten. I Kina kvarstod frågetecknen runt stabiliteten i landets ekonomi, inte minst med hänsyn till farhågorna om eventuella bubblor i fastighetsmarknaden liksom stabiliteten i landets bankväsende. Under andra halvåret tilltog centralbankens stödåtgärder i form av bl.a. sänkta kapitalkrav för bankerna, räntesänkningar och lättnader för lånefinansiering av fastighetsköp.

Förvaltningsresultat och framtid

Tundra QuAsia utvecklades sämre än sitt jämförelseindex under 2014. Den sämre avkastningen uppstod primärt under mars andra halva, april och juni. Under andra halvan av mars och under april var fonden exponerad mot aktier med pristrend och småbolag i en period då dessa investeringsstilar utvecklades sämre än marknaden som helhet. I synnerhet fondens exponering mot kinesiska småbolag var under denna period mindre lyckosam. Exponeringen mot kinesiska fastighetsbolag var också kostsam för relativavkastningen. Under andra halvan av 2014 utvecklades fonden bättre än sitt jämförelseindex som ett resultat av allokering mot investeringsstilar som utvecklades bättre än marknaden i stort (primärt lågt värderade bolag och bolag med hög direktavkastning). Asien har strukturella förutsättningarna för fortsatt hög ekonomisk tillväxt och regionens aktiemarknad bedöms kunna leverera god avkastning på lång sikt. Avkastningen under 2015 bedöms främst vara avhängig av utvecklingen i den globala ekonomin liksom stabiliteten i Kinas ekonomi, inklusive dess banksystem och fastighetsmarknad. Fonden har erhållit Finansinspektionens godkännande att fusioneras med Tundra Frontier Opportunities Fund. Fusionen äger rum den 16 februari 2015.

Mål och Placeringsinriktning

Målet med fonden som är aktivt förvaltd är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Asien exklusive Japan och ge Andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå

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

Fondens innehav i asiatiska aktier medför exponering mot riskfaktorer i form av bland annat en sämre än väntad makroekonomisk utveckling i de större asiatiska länderna, framför allt i Kina, en långsammare än väntad global konjunkturåterhämtning samt icke gynnsamma politiska och regulatoriska förändringar i de asiatiska länderna i vilken fonden investerar. Fonden skyddar ej innehaven för valutakursrörelser vilket kan påverka avkastningen negativt i det fall de asiatiska valutor mot vilken fonden har exponering försvagas.

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 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

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2014-12-31	19 837 045	113,51	174 764,15	-	20,31	27,21
2013-12-31	18 408 410	94,35	195 101,95	-	-5,65 1)	-0,58 1)

Jämförelseindex: MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)

1) Avser perioden 2013-05-07 - 2013-12-31

Nyckeltal

2014-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**

**Ej aktuell, fonden startad 2013-05-07

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,80
Förvaltningsavgift, rörligt %	0
Transaktionskostnader kr	659 142
Transaktionskostnader %	0,34
Uppgift om Årlig avgift %	2,31
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	5,43
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning 10 000 kr	82,43
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	5,55

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>2014-01-01- 2014-12-31</i>	<i>2013-05-07- 2013-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		3 372 035	-722 356
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		10 054	0
Ränteintäkter		369	1 876
Utdelningar		616 100	432 269
Valutakursvinster och-förluster netto		53 142	-136 920
Övriga intäkter		993	73 182
Summa intäkter och värdeförändring		4 052 693	-351 949
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-140 326	-174 565
Räntekostnader		-127	-660
Övriga kostnader		-688 341	-531 893
Summa kostnader		-828 794	-707 117
Årets resultat		3 223 899	-1 059 067

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2014-12-31</i>	<i>2013-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		18 274 192	17 724 478
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	18 274 192	17 724 478
Bankmedel och övriga likvida medel		1 580 415	842 142
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 432	7 647
Summa tillgångar		19 864 039	18 574 267
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		15 755	13 981
Övriga skulder		11 239	151 876
Summa skulder		26 994	165 857
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	19 837 045	18 408 410
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av värdepappersfonder 2013:9 och följer Fondbolagens förenings riktlinjer.

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 2014-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
CAIRN I/MLINTL, USA, INR	5 765	171 544	0,86
CHINA BLUECHEM ORD H, Kina, HKD	18 000	243 637	1,23
Energi		415 180	2,09
CHINA STEEL CORP, TAIWAN, TWD	32 000	207 454	1,05
CHINAHONGQIAO ORD, Kina, HKD	39 000	205 112	1,03
CNBM H, Kina, HKD	32 000	242 631	1,22
TWN FERTILIZER, TAIWAN, TWD	17 000	233 830	1,18
Material		889 028	4,48
HOPEWELL HOLD ORD, Hong Kong, HKD	8 000	228 070	1,15
MTR CORP, Hong Kong, HKD	7 000	223 847	1,13
SHENZHEN EXPRESSWAY CO-H, Kina, HKD	42 000	218 356	1,10
SIME DARBY, Malaysia, MYR	10 800	221 332	1,12
SINOPEC ENGINEERING, Kina, HKD	39 000	205 504	1,04
TECH PRO, Hong Kong, HKD	42 000	257 635	1,30
Industri		1 354 744	6,83
DONGFENG MOTOR GRP C, Kina, HKD	20 000	220 830	1,11
HYUNDAI MOTOR ORD, Sydkorea, KRW	180	216 895	1,09
KIA MOTORS CORP, Sydkorea, KRW	560	208 823	1,05
REXLOT HOLDINGS ORD, Hong Kong, HKD	325 000	205 897	1,04
SINGAPORE PRESS HOLD, Singapore, SGD	9 000	222 858	1,12
XINYI GLASS HOLD, Hong Kong, HKD	48 000	188 731	0,95
Sällanköpsvaror		1 264 033	6,37
ABC ORD H, Kina, HKD	66 000	260 169	1,31
AGILE PROPERTY ORD, Kina, HKD	38 250	169 627	0,86
AMBANK HLDG BHD, Malaysia, MYR	15 600	229 601	1,16
BANK OF CHINA ORD, Kina, HKD	65 000	285 641	1,44
BANKCOMM ORD H, Kina, HKD	45 000	327 624	1,65
CAPITAMALL TRUST, Singapore, SGD	19 000	227 975	1,15
CCB ORD H, Kina, HKD	41 000	262 633	1,32
CEB BANK ORD, Kina, HKD	68 000	288 567	1,45
CH OVS G OCEANS ORD, Hong Kong, HKD	50 000	198 103	1,00
CHANG HWA BANK, TAIWAN, TWD	48 000	214 751	1,08
CITIC BANK ORD H, Kina, HKD	46 000	287 722	1,45
CM BANK ORD H, Kina, HKD	15 500	303 319	1,53
COUNTRY GARDEN, Kina, HKD	73 600	229 438	1,16
CQRC BANK ORD, Kina, HKD	64 000	310 851	1,57
DBS GROUP HLDGS, Singapore, SGD	2 000	242 326	1,22

EVERGRANDE ORD, Kina, HKD	70 000	221 031	1,11
FIRST FINANCIAL, TAIWAN, TWD	46 000	211 472	1,07
FORTUNE REIT, Singapore, HKD	29 000	228 633	1,15
FRANSHION PPT, Hong Kong, HKD	102 000	227 708	1,15
GREENTOWN CHINA ORD, Kina, HKD	26 500	205 193	1,03
HANG SENG BANK, Hong Kong, HKD	1 800	233 862	1,18
HIGHWEALTH CONST ORD, TAIWAN, TWD	13 000	204 768	1,03
HONG LEONG BANK, Malaysia, MYR	7 100	221 345	1,12
HUA NAN FINANCIA, TAIWAN, TWD	48 000	210 018	1,06
ICBC ORD H, Kina, HKD	46 000	261 818	1,32
KAISA GROUP ORD, Kina, HKD	93 000	148 698	0,75
KWG PROPERTY ORD, Kina, HKD	49 000	261 647	1,32
LINK REAL ESTATE INVEST TRUST, Hong Kong, HKD	4 500	219 698	1,11
LONGFOR PPT, Kina, HKD	25 000	252 406	1,27
MALAYAN BANKING, Malaysia, MYR	11 300	231 075	1,16
MINSHENG BANK ORD H, Kina, HKD	33 000	338 485	1,71
MUANGTHAI LEASING PCL, Thailand, THB	80 000	231 214	1,17
OCBC BANK, Singapore, SGD	4 000	246 090	1,24
POLY PROPERTY ORD, Hong Kong, HKD	63 000	202 095	1,02
PUBLIC BANK BHD, Malaysia, MYR	5 600	228 530	1,15
R&F PROPERTIES ORD H, Kina, HKD	20 400	195 090	0,98
SHENZHEN INVEST ORD, Hong Kong, HKD	100 000	224 249	1,13
SHIMAO PROPERTY, Hong Kong, HKD	14 500	252 838	1,27
SHIN KONG FHC, TAIWAN, TWD	4 881	10 841	0,05
SHK PPT, Hong Kong, HKD	2 000	237 925	1,20
SINGAPORE EXCHANGE, Singapore, SGD	5 000	229 680	1,16
SINO-OCEAN LAND ORD, Kina, HKD	49 500	219 517	1,11
SINOPAC FHC, TAIWAN, TWD	65 000	208 292	1,05
SOHO CHINA ORD, Kina, HKD	40 500	223 183	1,13
SUNAC ORD, Kina, HKD	41 000	325 302	1,64
SUNWAY BHD, Malaysia, MYR	30 200	221 568	1,12
SWIRE PACIFIC-A, Hong Kong, HKD	2 000	203 131	1,02
TAISHIN FHC, TAIWAN, TWD	64 000	205 877	1,04
TAIWAN COOPERATI, TAIWAN, TWD	52 000	208 933	1,05
WHEELLOCK ORD, Hong Kong, HKD	6 000	218 416	1,10
YUEXIU PROPERTY ORD, Hong Kong, HKD	160 000	239 735	1,21
Finans och fastighet		11 848 713	59,73
KINGBOARD CHEM, Hong Kong, HKD	14 500	191 014	0,96
NANYA TECHNOLOGY CORP, TAIWAN, TWD	12 000	239 598	1,21
SOUFUN HOLD ADR, Kina, USD	3 800	218 955	1,10
Informationsteknik		649 567	3,27
AXIATA GROUP BER, Malaysia, MYR	14 400	226 390	1,14
CHUNGHWA TELE ORD, TAIWAN, TWD	9 000	208 539	1,05
MAXIS BHD, Malaysia, MYR	15 300	233 715	1,18
STARHUB ORD, Singapore, SGD	9 000	219 681	1,11
Telecomoperatörer		888 325	4,48

CHEUNG KONG INFR ORD, Hong Kong, HKD	4 000	230 886	1,16
CLP HLDGS LTD, Hong Kong, HKD	3 500	236 693	1,19
HK CHINA GAS, Hong Kong, HKD	13 000	232 173	1,17
POWER ASSETS, Hong Kong, HKD	3 500	264 850	1,34
Kraftförsörjning		964 602	4,86
Summa Kategori 1		18 274 192	92,12
Summa Överlåtbara värdepapper		18 274 192	92,12
Summa värdepapper		18 274 192	92,12
Övriga tillgångar och skulder		1 562 854	7,88
Fondförmögenhet		19 837 045	100,00

Kategorier enligt FFFS 2013:9

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

	2014-01-01- 2014-12-31	2013-05-07- 2013-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	18 408 410	0
Andelsutgivning	4 601 778	21 128 674
Andelsinlösen	-6 397 042	-1 661 197
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 223 899	-1 059 067
Fondförmögenhet vid periodens slut	19 837 045	18 408 410

Underskrifter

Stockholm den

Per Axman
Styrelseordförande

Jon Scheiber
Verkställande direktör

Mattias Martinsson
Styrelseledamott/vice Verkställande direktör

Anders Böös
Styrelseledamot

Johan Elmquist
Styrelseledamot

Pontus Kågerman
Styrelseledamot

Erik Saers
Styrelseledamot

Göran Lindholm
Styrelseledamot

Leif Nordlund
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor