

Årsberättelse för

Tundra Nigeria and Sub-Sahara Fund

515602-6261

Perioden

2013-05-20 - 2013-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB avger härmed årsberättelse för Tundra Nigeria and Sub-Sahara Fund för räkenskapsåret 2013.

Allmänt om verksamheten

Mål och Placeringsinriktning

Målet med fonden är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Nigeria och länderna i Sub-Sahara-Afrika exklusive Sydafrika och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå. Minst 51% av fondens tillgångar skall vara investerat i Nigeria. Fonden är öppen för insättningar i premiepensionssystemet PPM, fondnummer 878 223

Fondens utveckling

Fonden startades den 20 maj 2013. Fram till årsskiftet sjönk fonden med 4,6% jämfört med jämförelseindex S&P Africa Frontier Total Return Index som steg 2,0% i SEK under samma period.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 31 dec till 12,3 miljoner kronor. Då fonden startade den 20 maj 2013 saknas jämförelsesiffror.

Marknadsutveckling

Marknaderna i Sub-Sahara har haft en stark utveckling under årets och flera marknader steg mer än 40% i SEK (t.ex. Nigeria +42,6%, Kenya +45,6%, Ghana +42,2%). Mycket av uppgången skedde dock innan fonden lanserades. Sedan fondens start den 20 maj har det varit mer blandad utveckling och de flesta länderna är +/-10% i SEK (t.ex. Nigeria +5,2%, Kenya +2,0%, Ghana -6,0%). Fondens jämförelseindex, S&P Africa Frontier TR Index steg hela 35,1% under 2013, men bara 2,0% räknat från den 20 maj (SEK).

Förvaltningsresultat och framtid

Fonden gick från starten den 20 maj 2013 till 31 december ner 4,6% medan jämförelseindex S&P Africa Frontier TR Index steg 2%. Fondens exponering mot bank- och konsumentaktier i Nigeria och Kenya, och medan vår övervikt i banker har gett bra utdelning har våra konsumentbolag inte levererat under 2013. Vi har fått revidera vår syn på tillväxten för sektorn i det kortare perspektivet då det de störningar som bromsade upp tillväxten tidigare (bl.a. bensinprishöjningar, stora översvämningar samt oroligheterna i norra Nigeria) har varit svårare att överkomma än vi tidigare trott. Vi ser dock fortsatt stor potential de kommande 5-10 åren för såväl konsumentbolagen som banksektorn. Vi fortsätter även att se god vinsttillväxt i telekomsektorn och för bolag med exponering mot infrastruktur såsom cementproducenter.

Vi ser gynnsamt på den långsiktiga potentialen i Sub-Sahara-länderna och trots att det finns många utmaningar bör de kommande 10 åren innehålla många positiva överraskningar.

Derivat

Fonden har enligt fondbestämmelserna rätt att handla med optioner, terminer och liknande finansiella instrument samt rätt att låna ut värdepapper. Fondens förvaltningsberättelse får även, i enlighet med gällande regelverk, använda andra tekniker och instrument i förvaltningen. Fondens förvaltningsberättelse har inte utnyttjat några av dessa möjligheter under

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "ed", "h20", and other illegible marks.

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.

u
h
A

Ad 20
m
A

Ekonomisk översikt

| | Fond- förmögenhet, kr | Andels- värde | Antal andelar | Utdelning per andel, kr | Total - avkastning, % | Jämförelse index, % |
|------------|-----------------------------|------------------|------------------|----------------------------|--------------------------|------------------------|
| 2013-12-31 | 12 301 824 | 95,36 | 129 005,9533 | 0 | -4,64 1) | 1,96 1) |

Jämförelseindex: S&P Africa Frontier Total Return Index

1) Avser perioden 2013-05-20 - 2013-12-31

Nyckeltal

2013-12-31

Risk & avkastningsmått

| | |
|---|----|
| Totalrisk % 1) | ** |
| Totalrisk för jämförelseindex % 2) | ** |
| Aktiv risk % 3) | ** |
| Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren % | ** |
| Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren % | ** |
| <i>**Ej aktuell, fonden startad 2013-05-20</i> | |

Kostnader

| | |
|---------------------------------|------------|
| Förvaltningsavgift, fast % | 2,50 |
| Transaktionskostnader kr | 209 551,00 |
| Transaktionskostnader % | 1,75 |
| Uppgift om Årlig avgift % | 4,43 |
| Insättnings- och uttagsavgifter | Ingen |

Omsättning

| | |
|---|-------|
| Omsättningshastighet ggr | 0,07 |
| Omsättning genom närstående värdepappersbolag | Ingen |

Förvaltningskostnad:

| | |
|------------------------------------|--------|
| Vid engångsinsättning 10 000 kr | 142,50 |
| Vid löpande sparande av 100 kr/mån | 7,19 |

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse 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 skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

| <i>Belopp i kr</i> | <i>Not</i> | <i>2013-05-20- 2013-12-31</i> |
|---|------------|-----------------------------------|
| Intäkter och värdeförändring | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | | 362 794 |
| Ränteintäkter | | 1 605 |
| Utdelningar | | 79 145 |
| Valutakursvinster och-förluster netto | | -30 904 |
| Summa intäkter och värdeförändring | | 412 640 |
| Kostnader | | |
| Förvaltningskostnader | | |
| Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten | | -127 797 |
| Övriga kostnader | | -209 634 |
| Summa kostnader | | -337 431 |

Årets resultat

75 209

u *h*

ad 20
mu
h

Balansräkning

| <i>Belopp i kr</i> | <i>Not</i> | <i>2013-12-31</i> |
|--|------------|-------------------|
| Tillgångar | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 11 053 375 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | <i>1</i> | 11 053 375 |
| | | |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 1 188 967 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 100 093 |
| Summa tillgångar | | 12 342 435 |
| | | |
| Skulder | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | | 25 680 |
| Övriga skulder | | 14 931 |
| Summa skulder | | 40 611 |
| | | |
| Fondförmögenhet | <i>1,2</i> | 12 301 824 |

Poster inom linjen

2013-12-31

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 samt ESMA:s 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.

Am
Cu

62 20
MT
A

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2013-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

| Bransch Kategori 1 | Antal | Marknadsvärde | Andel % |
|-------------------------------------|-----------|------------------|--------------|
| Överlåtbara värdepapper | | | |
| OANDO ORD, Nigeria, NGN | 175 000 | 170 768 | 1.39 |
| Energi | | 170 768 | 1.39 |
| ATHI RIVER MIN ORD, Kenya, KES | 22 300 | 149 662 | 1.22 |
| DANGOTE CEMENT ORD, Nigeria, NGN | 33 800 | 286 385 | 2.33 |
| LAFARGE CEMENT, Nigeria, NGN | 44 500 | 205 928 | 1.67 |
| Material | | 641 975 | 5.22 |
| U A C NIGERIA ORD, Nigeria, NGN | 80 000 | 218 873 | 1.78 |
| Industri | | 218 873 | 1.78 |
| NAT MED GR ORD, Kenya, KES | 4 000 | 93 660 | 0.76 |
| NEW MTIUS HOTEL ORD, Mauritius, MUR | 6 000 | 113 740 | 0.92 |
| Sällanköpsvaror | | 207 400 | 1.69 |
| 7-UP BOTTLING ORD, Nigeria, NGN | 66 868 | 192 121 | 1.56 |
| CHOPPIES LTD, Botswana, BWP | 40 000 | 98 542 | 0.80 |
| EAST AFR BREW, Kenya, KES | 14 000 | 302 754 | 2.46 |
| FLOUR MILLS ORD, Nigeria, NGN | 44 000 | 155 845 | 1.27 |
| GUINNESS NIGERIA ORD, Nigeria, NGN | 25 400 | 241 215 | 1.96 |
| NESTLE NIGERIA ORD, Nigeria, NGN | 10 775 | 520 446 | 4.23 |
| NIGERIAN BREW ORD, Nigeria, NGN | 121 400 | 820 214 | 6.67 |
| UCHUMI SUPER ORD, Kenya, KES | 60 000 | 87 247 | 0.71 |
| UNILEVER NIG ORD, Nigeria, NGN | 70 000 | 151 966 | 1.24 |
| UNILEVER ORD, Ghana, GHS | 2 400 | 119 414 | 0.97 |
| ZAMBEEF, Zambia, ZMW | 17 000 | 73 411 | 0.60 |
| Dagligvaror | | 2 763 175 | 22.46 |
| ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN | 985 000 | 380 509 | 3.09 |
| BARCLAYS ORD, Botswana, BWP | 19 500 | 77 492 | 0.63 |
| CAL BANK, Ghana, GHS | 35 000 | 92 357 | 0.75 |
| COMM BANK ORD, Ghana, GHS | 6 500 | 85 760 | 0.70 |
| COOPERATIVE BAN ORD, Kenya, KES | 65 000 | 86 277 | 0.70 |
| DIAMOND BANK ORD, Nigeria, NGN | 580 000 | 171 543 | 1.39 |
| ECONBANK TR INC ORD, TOGO, NGN | 540 000 | 351 368 | 2.86 |
| EQUITY BANK ORD, Kenya, KES | 140 000 | 321 024 | 2.61 |
| FBN HOLDINGS ORD, Nigeria, NGN | 1 470 000 | 964 191 | 7.84 |
| FNB HOLDINGS ORD, Namibia, ZAR | 2 720 | 36 092 | 0.29 |
| FNBB ORD, Botswana, BWP | 27 000 | 79 779 | 0.65 |
| GUARANTY TRST BK GDR, Nigeria, USD | 5 000 | 271 180 | 2.20 |
| GUARANTY TRT BNK ORD, Nigeria, NGN | 730 000 | 799 887 | 6.50 |

Handwritten signatures and initials in blue ink, including "AL", "ca", "n", "ms", and "R".

| | | | |
|--|-----------|-------------------|---------------|
| KENYA COMM BK ORD, Kenya, KES | 119 000 | 421 507 | 3.43 |
| LETSHEGO, Botswana, BWP | 52 000 | 88 072 | 0.72 |
| MAUR COML BK ORD, Mauritius, MUR | 8 700 | 391 343 | 3.18 |
| STANDARD CHARTED ORD, Ghana, GHS | 2 200 | 89 413 | 0.73 |
| STATE BANK MAUR ORD, Mauritius, MUR | 500 000 | 111 384 | 0.91 |
| UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN | 1 530 000 | 547 948 | 4.45 |
| WEST AF PROV INS ORD, Nigeria, NGN | 121 633 | 5 286 | 0.04 |
| ZENITH BANK GDR, Nigeria, USD | 2 000 | 110 016 | 0.89 |
| ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN | 1 040 000 | 1 141 239 | 9.28 |
| Finans och fastighet | | 6 623 669 | 53.84 |
| ECO ZH/CITIPNOTE, Zimbabwe, USD | 40 000 | 154 409 | 1.26 |
| SAFARICOM ORD, Kenya, KES | 336 000 | 273 105 | 2.22 |
| Telecomoperatörer | | 427 514 | 3.48 |
| Summa Överlåtbara värdepapper | | 11 053 375 | 89.85 |
| Summa Kategori 1 | | 11 053 375 | 89.85 |
| Summa värdepapper | | 11 053 375 | 89.85 |
| Övriga tillgångar och skulder | | 1 248 449 | 10.15 |
| Fondförmögenhet | | 12 301 824 | 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.

WP cu

at 20
mu
✱

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

| | 2013-05-20- 2013-12-31 |
|---|---------------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 0 |
| Andelsutgivning | 15 589 999 |
| Andelsinlösen | -3 363 384 |
| Lämnad utdelning | 0 |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 75 209 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 12 301 824 |

Ch

as
ms
4

Underskrifter

Stockholm den 26 mars 2014




Per Axman
Styrelseordförande



Chris Liljefors
Verkställande direktör



Mattias Martinsson
Styrelseledamott/vice Verkställande direktör



Anders Böös
Styrelseledamot



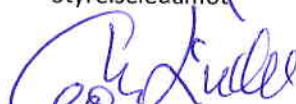
Johan Elmquist
Styrelseledamot



Pontus Kägerman
Styrelseledamot



Erik Saers
Styrelseledamot

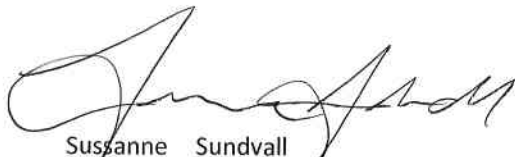


Göran Lindholm
Styrelseledamot



Leif Nordlund
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2014
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Sussanne Sundvall
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Tundra Nigeria and Sub-Sahara Fund, org.nr 515602-6261

Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisor i Tundra Fonder AB (fondbolaget), organisationsnummer 556838-6303, utfört en revision av årsberättelsen för Tundra Nigeria and Sub-Sahara Fund för perioden 2013-05-20 -- 2013-12-31.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder 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 värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Tundra Nigeria and Sub-Sahara Fund:s resultat och ställning.

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 Nigeria and Sub-Sahara Fund för år 2013.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolagets som har ansvaret för förvaltningen enligt lagen om värdepappersfonder och fondbestämmelserna.

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 värdepappersfonder 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 värdepappersfonder eller fondbestämmelserna.

Stockholm den 26 mars 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Sussanne Sundvall

Auktoriserad revisor