

Årsberättelse för

# **Tundra Rysslandsfond**

515602-4779

Perioden

**2013-01-01 - 2013-12-31**

## **Förvaltningsberättelse**

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB avger härmed årsberättelse för Tundra Rysslandsfond för räkenskapsåret 2013.

### **Allmänt om verksamheten**

#### **Fondens utveckling**

Fonden steg med 2,8 procent under 2013. Jämförelseindex MSCI World net index steg med 0,3 procent under samma period.

#### **Fondförmögenhetens utveckling**

Förvaltad kapital uppgick den 31 december 2013 till 13,6 miljoner kronor, vilket innebär en minskning med 11,1 miljoner kronor jämfört med 31 december 2012.

#### **Marknadsutveckling**

Ryska marknaden utvecklades något starkare än tillväxtmarknadsindex som föll 3,6% under 2013. BNP-tillväxten och nya investeringar överraskade negativt i Ryssland. BNP tillväxten för 2013 var låga 1,4%. Trots det gav inte inflationen med sig varför centralbanken behöll en relativt hög styrränta under året.

Bäst utveckling under året uppvisade Magnit lokala (+73 %), IBS (+66%) och Sistema lokala (+59%). Sämst utveckling och största negativa bidrag till resultatet under året uppvisade kraftaktier, som avyttrades under första halvåret 2013.

#### **Förvaltningsresultat och framtid**

Ryska aktiemarknaden tillhör de lägst värderade i världen. Direktavkastningen är väsentligt högre än vad den brukar vara i Ryssland och högre än andra tillväxtmarknader. Men förtroendet för Ryssland som investeringsmarknad är lågt. Både bland inhemska och internationella investerare. De ledande i rysk politik måste vidta åtgärder för att de lokala investerarna ska tro på framtiden annars är det risk att den låga värderingen kan bestå.

#### **Mål och Placeringsinriktning**

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

#### **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 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.

u h  
⊙  
E  
m

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2013-12-31	13 613 889	98,96	137 566,9739	0	2,77	0,27
2012-12-31	24 685 194	96,29	256 364,0733	0	-1,15	7,62
2011-12-31	7 474 615	97,41	76 736,4662	0	-2,59 1)	0,97 1)

Jämförelseindex: MSCI Russia Net (SEK)

1) Avser perioden 2011-10-14 - 2011-12-31

2013-12-31

**Risk & avkastningsmått**

Totalrisk % 1)	19,99
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	17,33
Aktiv risk % 3)	7,67
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	0,79
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**
<i>**Fonden startad 2011-10-14</i>	

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	0
Transaktionskostnader kr	110 038,00
Transaktionskostnader %	0,27
Årlig avgift%	2,87
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen

**Omsättning**

Omsättningshastighet ggr	0,87
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

**Förvaltningskostnad:**

Vid engångsinsättning 10 000 kr	245,90
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	16,16

Handwritten notes and signatures in blue ink, including a large signature and some initials.

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

Belopp i kr	Not	2013-01-01- 2013-12-31	2012-01-01- 2012-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-190 574	-9 693 323
Ränteintäkter		1 788	12 882
Utdelningar		543 346	1 046 672
Valutakursvinster och-förluster netto		45 176	51 081
Övriga intäkter		0	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>399 736</b>	<b>-8 582 688</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-429 911	-921 986
Räntekostnader		-22	-120
Övriga kostnader		-120 338	-217 837
<b>Summa kostnader</b>		<b>-550 271</b>	<b>-1 139 943</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-150 535</b>	<b>-9 722 631</b>

4  
C

AL  
20  
K  
M

## Balansräkning

Belopp i kr	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		12 840 845	24 004 076
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>12 840 845</b>	<b>24 004 076</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		815 868	732 767
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		30 439	109 588
<b>Summa tillgångar</b>		<b>13 687 152</b>	<b>24 846 431</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		33 723	58 869
Övriga skulder		39 540	102 368
<b>Summa skulder</b>		<b>73 263</b>	<b>161 237</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>13 613 889</b>	<b>24 685 194</b>

## Poster inom linjen

2013-12-31                      2012-12-31

Inga

Inga

h  
h  
e

20  
A  
h  
h

## **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.

h  
u

a 20  
h  
p

Noter

**Not 1 Finansiella Instrument**

Per 2013-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Kategori 1

**Överlåtbara värdepapper**

GAZPROM ADR REP 2 ORD, Ryssland, USD	20 100	1 094 348	8.04
LUKOIL (OAO) ADR, Ryssland, USD	2 870	1 155 648	8.49
NOVATEK ORD, Ryssland, USD	6 500	508 107	3.73
OJSC OC ROSNEFT GDR, Ryssland, USD	12 000	587 912	4.32
SURGUTNEFTEGAZ PRF, Ryssland, USD	239 265	1 214 050	8.92
TATNEFT ADR, Ryssland, USD	1 700	417 778	3.07
TMK ORD, Ryssland, USD	23 000	422 792	3.11
TRANSNEFT PRF, Ryssland, USD	10	168 287	1.24

**Energi**

**5 568 922 40.91**

MMC NORILSK NICKEL ADR, Ryssland, USD	4 930	529 055	3.89
OJSC MAGNITOGORSK IRONANDSTEEL GDR, Ryssland, USD	7 000	135 018	0.99
OJSC PHOSAGRO GDR, Ryssland, USD	4 100	258 110	1.90
SEVERSTAL GDR, Ryssland, USD	2 700	171 625	1.26

**Material**

**1 093 809 8.03**

GLOBALTRANS INVESTMENT GDR, Cypern, USD	1 700	173 903	1.28
---	-------	---------	------

**Industri**

**173 903 1.28**

DIXY GROUP ORD, Ryssland, USD	3 500	281 132	2.07
-------------------------------	-------	---------	------

**Sällanköpsvaror**

**281 132 2.07**

MAGNIT ORD, Ryssland, USD	350	633 574	4.65
X5 RETAIL GROUP GDR, Ryssland, USD	2 350	253 549	1.86

**Dagligvaror**

**887 123 6.52**

BANK ST PETERSBR ORD, Ryssland, USD	36 579	300 981	2.21
ETALON ADR, Gurnsey, USD	5 000	170 493	1.25
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	7 000	461 618	3.39
JSC VTB BANK GDR, Ryssland, USD	19 000	365 132	2.68
LSR GROUP ORD, Ryssland, USD	2 164	258 949	1.90
SBERBANK PRF, Ryssland, USD	73 000	1 147 120	8.43

**Finans och fastighet**

**2 704 293 19.86**

IBS GROUP GDR, Ryssland, EUR	2 417	534 439	3.93
------------------------------	-------	---------	------

**Informationsteknik**

**534 439 3.93**

MEGAFON GDR, Ryssland, USD	1 000	214 940	1.58
MTS ORD, Ryssland, USD	9 400	604 565	4.44
SISTEMA JSFC ORD, Ryssland, USD	69 000	605 598	4.45

**Telecomoperatörer**

**1 425 103 10.47**

JSC RUSHYDRO ADR, Ryssland, USD	15 500	172 121	1.26
---------------------------------	--------	---------	------

**Kraftförsörjning**

**172 121 1.26**

*Handwritten notes and signatures:*  
a2  
W  
u  
perd  
K

<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>	<b>12 840 845</b>	<b>94.32</b>
<b>Summa Kategori 1</b>	<b>12 840 845</b>	<b>94.32</b>
<b>Summa värdepapper</b>	<b>12 840 845</b>	<b>94.32</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>773 044</b>	<b>5.68</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>13 613 889</b>	<b>100.00</b>

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.

h e

b

Q2 2013  
MSE



**Not 2 Förändring av fondförmögenhet**

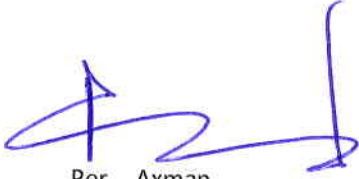
	2013-01-01- 2013-12-31	2012-01-01- 2012-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	24 685 194	7 474 615
Andelsutgivning	13 352 924	89 756 968
Andelsinlösen	-24 273 694	-62 823 759
Lämnad utdelning	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	-150 535	-9 722 630
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>13 613 889</b>	<b>24 685 194</b>

*Handwritten initials: M, W, C*

*Handwritten signatures and initials: C2, W, M, A*

**Underskrifter**

Stockholm den 26 mars 2014



Per Axman  
Styrelseordförande



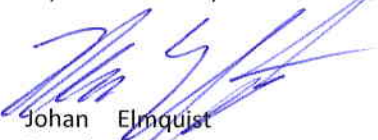
Chris Liljefors  
Verkställande direktör



Mattias Martinsson  
Styrelseledamott/vice Verkställande direktör



Anders Böös  
Styrelseledamot



Johan Elmquist  
Styrelseledamot



Pontus Kägerman  
Styrelseledamot



Erik Saers  
Styrelseledamot

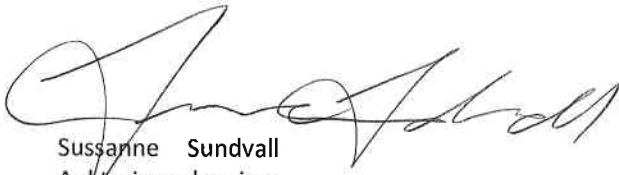


Göran Lindholm  
Styrelseledamot



Leif Nordlund  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 mars 2014  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Sussanne Sundvall  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

### Till andelsägarna i Tundra Rysslandsfond, org.nr 515602-4779

#### Rapport om årsberättelse

Vi har i egenskap av revisor i Tundra Fonder AB (fondbolaget), organisationsnummer 556838-6303, utfört en revision av årsberättelsen för Tundra Rysslandsfond för år 2013.

#### 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 Rysslandsfond: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 Rysslandsfond 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