

Årsberättelse för

Tundra Sustainable Frontier Fund

515602-6808

Perioden

2016-01-01 - 2016-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2016-01-01 - 2016-12-31 avseende Tundra Sustainable Frontier Fund, 515602-6808.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fonden steg med 17,21 procent under 2016. Jämförelseindex MSCI Frontier Markets excluding GCC net (SEK) steg med 10,61 procent under samma period.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 31 december 2016 till 177 miljoner kronor, vilket innebär en ökning med 78 miljoner kronor jämfört med 99 miljoner kronor per den 31 december 2015. Andelsutgivningen av fondandelar var 61 miljoner kronor. Andelsinlösen var 9 miljoner kronor. Netto av in- och utflöde i fonden under perioden uppgick till 52 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Frontiermarknader exklusive gulfländerna steg under året 10,61 procent räknat i svenska kronor. Fortsatt riskaversion gentemot tillväxt- och frontiermarknader drabbade tillgångsklassen under året vilket innebar fortsatta utflöden under året. Aktiemarknaderna på frontier markets föll initialt men stabiliserades redan under januari månad. Inhemsk investering var nettoköpare av aktier under året och drev marknaderna högre, trots fortsatta nettoförsäljningar från utländska investerare. Bland enskilda marknader utmärkte sig Pakistan och Marocko med uppgångar i svenska kronor på omkring 50 procent. I Pakistan innebar stigande ekonomisk tillväxt optimism hos lokala investerare som, trots stora försäljningar från utlänningar, fortsatte köpa aktier. Det var anmärkningsvärt att framförallt det andra halvåret var starkt givet att utlänningar då var som mest aktiva på säljsidan. Marocko gynnades av det faktum att globala investerare sökte en säkrare marknad i Afrika då Nigeria och Kenya hade ett fortsatt tufft år. Dollarns fortsatta förstärkning mot svenska kronan bidrog med omkring 7 procent till den positiva utvecklingen för tillgångsklassen under året.

Förvaltningsresultat och framtid

Fonden lyckades relativt väl i förvaltningen under 2016 och levererade en avkastning som översteg fondens jämförelseindex med 6,6 procentenheter. Fondens undervikt i Nigeria och val att helt undvika konsumentrelaterade aktier på denna marknad var den enskilt viktigaste anledningen till överavkastningen. Vidare bidrog fondens övervikt i Asien samt aktieval i regionen till överavkastningen. Fondens aktieval i Vietnam fungerade mycket väl under 2016. Mot slutet av året devalverade Egypten sin valuta med närmare 50 procent. Efter devalveringen valde fonden att köpa aktier i Egypten som således är en ny marknad i fonden inför 2017. Efter två svåra år för frontiermarknader med stora utflöden från utländska investerare tror vi tidpunkten närmar sig för ett mer konstruktivt år och vi är relativt optimistiska inför 2017.

Mål och placeringsinriktning

Målet med fonden som är aktivt förvaltd är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen på frontier markets exklusive gulfländerna och att leverera så hög avkastning till andelsägarna som möjligt med hänsyn till fondens risknivå.

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

Fonden har en väsentlig undervikt i Nigeria och väsentlig övervikt i oljeimporterande länder såsom Pakistan och Sri Lanka vilket i det fall oljepriset plötsligt skulle stärkas kraftigt kan påverka den relativa avkastningen negativt. Fonden skyddar ej innehaven för valutakursrörelser vilket kan påverka avkastningen negativt i det fall den svenska kronan stärks mot de valutor som fonden har sin exponering mot.

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 som om den underliggande tillgången ägts direkt.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2016-12-31	177 047 928	105,79	1 673 562,74	-	17,21	10,61
2015-12-31	98 897 447	90,26	1 095 714,58	-	-9,74 1)	-9,24 1)

Jämförelseindex: *MSCI INT FM EX GCC N (SEK)*

1) Avser perioden 2015-08-03 - 2015-12-31

2016-12-31

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 2015-08-03

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	307 371
Transaktionskostnader %	0,24
Analyskostnader kr	32 188
Analyskostnader %	0,02
Årlig avgift %	2,56
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,28
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning 10 000 kr	260,62
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	17,79

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>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-08-03- 2015-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		26 637 281	-10 429 251
Ränteintäkter		200	-
Utdelningar		3 878 832	1 104 483
Valutakursvinster och-förluster netto		579 524	-258 642
Övriga intäkter		7 440	-
Summa intäkter och värdeförändring		31 103 277	-9 583 410
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-3 423 188	-1 046 878
Räntekostnader		-674	-1 497
Övriga kostnader	1	-1 949 957	-373 148
Summa kostnader		-5 373 819	-1 421 523
Årets resultat		25 729 458	-11 004 933

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		172 805 011	95 956 744
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	172 805 011	95 956 744
Bankmedel och övriga likvida medel		7 048 526	3 090 037
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		124 722	113 882
Övriga tillgångar		333	-
Summa tillgångar		179 978 592	99 160 663
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 031 067	224 819
Övriga skulder		899 597	38 397
Summa skulder		2 930 664	263 216
Fondförmögenhet	2,3	177 047 928	98 897 447
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

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 Övriga kostnader

	2016-01-01- 2016-12-31	2015-08-03- 2015-12-31
Transavgift huvudbank	48 950	800
Bankkostnad	855	-
Övriga kostnader	953	1 544
Kostnad restitution	3 161	-
Avkastningsskatt	1 351 859	3 808
Utländsk skatt värdepapper	253 570	102 507
Courtage	290 609	264 489
Summa	1 949 957	373 148

Per 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument

Not 2 Finansiella Instrument

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ARABIAN CEMENT CO, Egypten, EGP	800 000	2 741 301	1,55
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	362 825	2 177 140	1,23
CENTURY PAPER & BOARD MILLS, Pakistan, PKR	350 000	1 850 988	1,05
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	151 700	2 618 571	1,48
SUEZ CEMENT CO, Egypten, EGP	400 000	3 115 115	1,76
TOKYO CEMENT ORD, Sri Lanka, LKR	1 200 000	3 758 001	2,12
TRI-PACK FILMS LTD, Pakistan, PKR	33 000	845 653	0,48
VIETNAM ELEC EQP TR, Vietnam, VND	315 000	163 814	0,09
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	315 000	2 595 827	1,47
Material		19 866 412	11,22
ACCESS ENGINEERING P, Sri Lanka, LKR	1 900 000	2 865 324	1,62
CII ORD, Vietnam, VND	218 220	2 457 372	1,39
JOHN KEELLS HLDG ORD, Sri Lanka, LKR	567 857	5 006 975	2,83
PAK ELEKTRON LTD, Pakistan, PKR	507 037	3 144 328	1,78
Industri		13 473 999	7,61
DRC ORD, Vietnam, VND	169 000	2 163 389	1,22
GUL AHMED TEXTILE, Pakistan, PKR	497 500	2 224 016	1,26
HUM NETWORK LTD, Pakistan, PKR	941 500	1 231 643	0,70
NISHAT MILLS ORD, Pakistan, PKR	396 703	5 281 298	2,98
TPL TRAKKER LTD, Pakistan, PKR	847 000	1 303 163	0,74
Sällanköpsvaror		12 203 509	6,89
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	105 000	1 216 014	0,69
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	750 000	2 347 641	1,33
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	219 050	5 678 273	3,21
RICHARD PIERIS & CO, Sri Lanka, LKR	3 945 430	1 919 344	1,08
SAIGON GENERAL SERVI, Vietnam, VND	117 440	2 255 045	1,27
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	127 600	6 411 185	3,62
Dagligvaror		19 827 502	11,20
FEROZESONS LABORATORIES, Pakistan, PKR	98 200	6 416 693	3,62

Hälsovård		6 416 693	3,62
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	8 500 000	1 466 445	0,83
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	750 000	4 852 626	2,74
BANCO MACRO ADR REP, Argentina, USD	8 000	4 689 416	2,65
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	1 000 000	3 317 990	1,87
BBVA BANCO FRAN ADR, Argentina, USD	21 000	3 334 240	1,88
DIAMOND BANK ORD, Nigeria, NGN	8 500 000	223 652	0,13
GRUPO FINANCIERO ADR, Argentina, USD	21 000	5 149 613	2,91
GRUPO SUPERVIELLE SA, Argentina, USD	20 000	2 393 898	1,35
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	200 000	4 759 684	2,69
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	60 000	3 273 846	1,85
LETSHEGO, Botswana, BWP	1 237 000	2 414 053	1,36
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	1 521 511	8 963 425	5,06
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	797 412	4 402 099	2,49
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	15 000 000	2 018 250	1,14
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	9 000 000	3 904 641	2,21
Finans		55 163 878	31,16
AVANCEON LTD, USA, PKR	800 000	2 433 076	1,37
FPT CORP, Vietnam, VND	461 050	8 567 059	4,84
NETSOL TECHNOLOG ORD, Pakistan, PKR	409 597	1 940 258	1,10
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	1 200 000	8 859 609	5,00
Informationsteknik		21 800 002	12,31
KARACHI ELECTRIC ORD, Pakistan, PKR	8 430 931	6 894 108	3,89
Kraftförsörjning		6 894 108	3,89
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	591 250	2 956 509	1,67
TPL PROPERTIES LTD, Pakistan, PKR	2 318 000	2 006 726	1,13
Fastighet		4 963 235	2,80
Summa Kategori 1		160 609 338	90,72
Kategori 5			
DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	826 000	4 563 681	2,58
Sällanköpsvaror		4 563 681	2,58
Summa Kategori 5		4 563 681	2,58
Kategori 7			
INTERNATIONAL BRANDS, Pakistan, PKR	1 310 158	7 631 992	4,31
Dagligvaror		7 631 992	4,31
Summa Kategori 7		7 631 992	4,31
Summa Överlåtbara värdepapper		172 805 011	97,60
Övriga tillgångar och skulder		4 242 917	2,40
Fondförmögenhet		177 047 928	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>	<i>2015-08-03- 2015-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	98 897 447	-
Andelsutgivning	61 026 556	135 157 996
Andelsinlösen	-8 605 533	-25 255 616
Periodens resultat enligt resultaträkning	25 729 458	-11 004 933
Fondförmögenhet vid periodens slut	177 047 928	98 897 447

Ersättningar

Ersättning och förmåner till anställda har beräknats efter Bolagets beräkningsgrunder och har godkänts av styrelsen. Under räkenskapsåret tillämpade Bolaget en beräkningsgrund baserad på att 20 procent av Bolagets vinst före skatt avsätts som rörlig ersättning till de anställda. Därtill kunde Bolaget göra undantag för enskilda individer som bidragit positivt ur ett riskjusterat perspektiv i det fall Bolaget inte riskerar att bryta mot lagstadgade kapitalkrav eller på annat sätt riskerar att sätta Bolaget i en ofördelaktig situation.

Varje år revideras Bolagets ersättningspolicy av styrelsen. Under året har hänvisning till nytt lagrum samt vissa förtydliganden gjorts samt genomgått vissa språkliga justeringar. Dessa förändringar har inte inneburit några väsentliga förändringar av ersättningspolicyn.

För aktuell ersättningspolicy, se hemsida; <http://www.tundrafonder.se/welcome/>

Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2016	Belopp	Antal anställda
Fast ersättning	6 121 715	15
Rörlig ersättning till anställda som ingår i antal anställda och som inte har klassificerats som särskild reglerad personal	51 813	2
Totalt ersättning samt antal anställda	6 173 528	15
Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2016		
a) anställda i ledande strategiska befattningar	1 764 625	2,5
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	0
c) risktagare	1 574 332	3,5
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0	0

Underskrifter

Stockholm den 7 april 2017

Göran Lindholm
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Jon Scheiber
Verkställande direktör

Mattias Martinsson
Styrelseledamot/vice Verkställande direktör

Per Axman
Styrelseledamot

Anders Böös
Styrelseledamot

Johan Elmquist
Styrelseledamot

Pontus Kågerman
Styrelseledamot

Erik Saers
Styrelseledamot

Leif Nordlund
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 7 april 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor