

Halvårsredogörelse för

Tundra Rysslandsfond

515602-4779

Perioden

2016-01-01 - 2016-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2016-01-01 - 2016-06-30 avseende Tundra Rysslandsfond, 515602-4779.

Fondens utveckling

Tundra Rysslandsfond steg med 16,97 % under första halvåret 2016 medan fondens jämförelseindex, MSCI Russia Net (SEK) steg 20,68 %.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2016 till 17 miljoner kronor, en ökning med 5 miljoner kronor jämfört med 12 miljoner kronor per 31 december 2015. Utgivning av andelar var för andelslassen 8 miljoner kronor. Inlösen av fondandelar var 5 miljoner kronor. Total förändring i förvaltad kapital under perioden var således 3 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Omvärldsfaktorer som global riskaptit och oljepris har styrt kursutvecklingen i Ryssland under första halvåret. Ett högre oljepris vid periodens utgång jämfört med periodens början är den främsta förklaringen till att ryska marknaden utvecklats väl. Situationen i Ukraina har varit relativt stabil även om det förekommit strider under årets första sex månader. Både EU och USA har förlängt sina sanktioner mot Ryssland pga. av situationen i östra Ukraina och Krim.

Den ryska marknaden föll kraftigt i samband med global börsoro de första tre veckorna av 2016. Fallet var hela 19 % fram till 21 januari. Under samma tre veckor föll oljepriset från USD 36,5 till USD 27,1 per fat. När sedan världens börser med de amerikanska i spetsen stabiliserade sig och steg så steg den ryska marknaden hela 51 % från 21 januari till 20 april. Under resten av det första halvåret rörde sig den ryska aktiemarknaden mestadels i sidled. Den ryska rubeln föll även den kraftigt under årets första tre veckor för att sedan stärkas 25 % gentemot USD till slutet av juni. Oljepriset var även det stigande från botten den 20 januari på USD 27,1 och steg nära 100 % till USD 52,5 per fat den 10 juni. Globalt fallande räntor har även gynnat Ryssland. Den ryska 3-åriga obligationen nominerad i USA föll från 4,43 % i ränta när det var som oroligast i januari till 2,22 % per sista juni.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Utländska investerare har i viss mån återvänt till Ryssland under första halvåret. Det är inte tack vare egna meriter utan att oljepriset stabiliserats och stigit. Fortsättningsvis är oljepriset avgörande. Efter periodens slut har kommit uppgifter om eskalering av kriget i Ukraina. Ett fullskaligt krig skulle självklart sänka viljan att investera i Ryssland framöver.

Risker i Fonden per balansdagen

Fonden har fortsatt en väsentlig undervikt i energisektorn och en undervikt mot bank och finans. Övervikt i alla övriga sektorer utom Kraft där fonden inte har någon exponering. Kraftsektorn är dock mindre än 1 % av index.

Derivat

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under första halvåret har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Johan Elmquist, Förvaltare

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2016-06-30	17 244 080	88,76	194 286,78	-	16,97	20,68
2015-12-31	12 388 009	75,88	163 262,18	-	10,87	12,85
2014-12-31	8 548 781	68,44	124 915,98	-	-30,84	-34,88
2013-12-31	13 613 889	98,96	137 566,97	-	2,77	0,27
2012-12-31	24 685 194	96,29	256 364,07	-	-1,15	7,62
2011-12-31	7 474 615	97,41	76 736,47	-	-2,59 1)	0,97 1)

Jämförelseindex: MSCI Russia Net (SEK)

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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-06-30</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		15 187 373	11 208 745
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	15 187 373	11 208 745
Bankmedel och övriga likvida medel		2 275 761	1 130 897
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		64 968	84 163
Övriga tillgångar		119	132 116
Summa tillgångar		17 528 221	12 555 921
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		44 992	40 040
Övriga skulder		239 149	127 872
Summa skulder		284 141	167 912
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	17 244 080	12 388 009
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskifter 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 Finansiella Instrument

Per 2016-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
GAZPROM ADR REP 2 ORD, Ryssland, USD	36 000	1 323 376	7,67
LUKOIL (OAO) ADR, Ryssland, USD	2 000	701 367	4,07
OAO NOVATEK GDR, Ryssland, USD	800	689 901	4,00
OJSC OC ROSNEFT GDR, Ryssland, USD	17 300	747 925	4,34
SURGUTNEFTEGAZ PRF, Ryssland, USD	175 000	889 526	5,16
TATNEFT ADR, Ryssland, USD	2 200	563 399	3,27
TMK ORD, Ryssland, USD	11 000	65 303	0,38
TRANSNEFT PRF, Ryssland, USD	25	541 506	3,14
Energi		5 522 303	32,02
VANECK VECTORS RUSSIA ETF, USA, USD	5 500	810 591	4,70
Fond		810 591	4,70
MMC NORILSK NICKEL ADR, Ryssland, USD	8 000	892 026	5,17
NOVOLIPETSK GDR, Ryssland, USD	3 600	395 947	2,30
OJSC PHOSAGRO GDR, Ryssland, USD	4 100	513 724	2,98
RUSAL ORD, Hong Kong, HKD	100 000	251 906	1,46
SEVERSTAL GDR, Ryssland, USD	2 700	246 397	1,43
Material		2 299 999	13,34
DIXY GROUP ORD, Ryssland, USD	2 300	90 963	0,53
MAGNIT ORD, Ryssland, USD	1 330	1 586 462	9,20
X5 RETAIL GROUP GDR, Ryssland, USD	2 350	392 736	2,28
Dagligvaror		2 070 161	12,01
ETALON ADR, Gurnsey, USD	6 000	123 990	0,72
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	3 500	145 096	0,84
LSR GROUP ORD, Ryssland, USD	2 664	290 195	1,68
MOSCOW EXCHANGE MCX, Ryssland, USD	45 000	670 178	3,89
SBERBANK PRF, Ryssland, USD	135 000	1 608 153	9,33
TBC BANK JOINT STOCK, Georgien, USD	3 247	357 122	2,07
Finans och fastighet		3 194 733	18,53
MEGAFON GDR, Ryssland, USD	3 300	290 361	1,68
MTS ORD, Ryssland, USD	17 600	566 189	3,28
SISTEMA JSFC ORD, Ryssland, USD	160 000	433 037	2,51
Telecomoperatörer		1 289 587	7,48
Summa Kategori 1		15 187 373	88,07
Summa Överlåtbara värdepapper		15 187 373	88,07
Summa värdepapper		15 187 373	88,07
Övriga tillgångar och skulder		2 056 707	11,93
Fondförmögenhet		17 244 080	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 2 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2016-01-01- 2016-06-30</i>	<i>2015-01-01- 2015-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	12 388 009	8 548 781
Andelsutgivning	8 013 031	29 695 951
Andelsinlösen	-5 443 006	-26 121 191
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 286 046	264 468
Fondförmögenhet vid periodens slut	17 244 080	12 388 009