

TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV OKTOBER 2013



Månadsbrev – Innehållsförteckning

Sammanfattning tillväxt- och gränsmarknader	3
Tundra Agri & Food	4
Tundra Frontier Opportunities	5
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	6
Tundra Pakistanfond	7
Tundra Rysslandsfond	8
Tundra QuAsia	9
Appendix I – Utveckling aktiemarknader	10
Appendix II – Utveckling råvaror	11
Appendix III – Utveckling valutor	12

Sammanfattning tillväxt- och gränsmarknader – oktober 2013

Oktober skulle komma att bli ytterligare en stark månad för tillväxtmarknader med en avkastning på 5,6% i SEK (MSCI Emerging Markets Total Return Net). Detta var tredje månaden i rad då tillväxtmarknader utvecklats bättre än utvecklade marknader. Den aggregerade skillnaden i tremånadersavkastningen är nu 2,9 procentenheter relativt MSCI World och 4,5 procentenheter relativt Stockholmbörsen. Sedan årsskiftet är skillnaden dock fortfarande avsevärt negativ (22,5 procentenheter relativt MSCI World). Det är en bra påminnelse i sammanhanget att tillväxtmarknader historiskt sällan har utvecklats sämre än utvecklade marknader i haussemarknader. Detta i sig självt antyder att tillväxtmarknader erbjuder ett par intressanta kvartal för att ta igen framledes. Av de tre dominerande tillväxtregionerna, utvecklades EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Nordafrika) bäst (+5,9%) följt av Latinamerika (5,6%) medan Asien halkade efter (+5,2%). Hittills i år är Asien dock bäst av de tre regionerna. Gränsmarknaderna, eller engelskans "frontier markets", fortsatte leverera stark absolutavkastning i oktober, om än något mindre än de traditionella tillväxtmarknaderna, och steg 3,4% (4,6% exklusive Mellanöstern). Hittills i år har gränsmarknaderna stigit 20,2% (18,1% exklusive Mellanöstern). På landnivå utvecklades länder med negativ bytebalans bäst i oktober medan BRIC-länderna, undantaget Indien, halkade efter MSCI Emerging Markets.

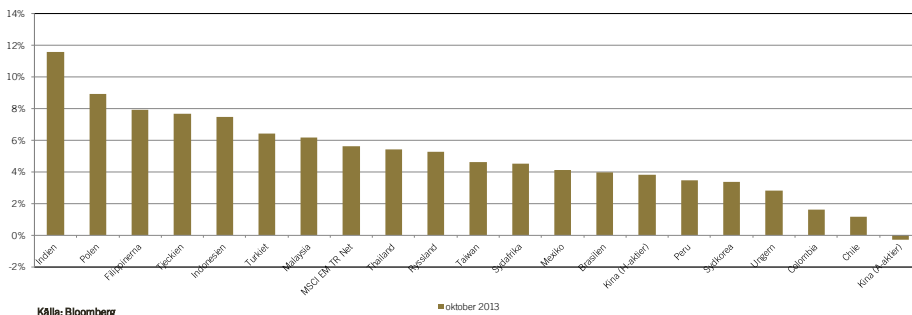
Samtliga sektorer på tillväxtmarknaderna steg under den gångna månaden. Någon tydlig trend vad gäller beta på sektornivå kunde ej urskiljas – Kraft och Läkemedel tillhörde de sektorer som utvecklades bäst men det gjorde också mer cykliska sektorer såsom IT och Bank och finans. Avsaknaden av tydlig riskapitet eller riskaversion var också uppenbar bland stilindex – trots att stilar som tillväxt och värdebolag, som typiskt sett utvecklas väl i haussemarknader, tillhörde vinnarna i oktober, gjorde även kvalitetbolag, som ofta gör bäst ifrån sig när riskaversionen är stor, bra ifrån sig. Småbolag tillhörde å andra sidan bottenkiktet, vilket tillhör ovanligheterna när riskapiteten är stor. Värt att notera är att tillväxt- och gränsmarknader också steg under

månaden inledning trots att volatiliteten globalt ökade kraftigt under denna period. Volatiliteten rekylade under månadens andra halva och slutade oktober på nivåer strax under de noterade vid månadens inledning.

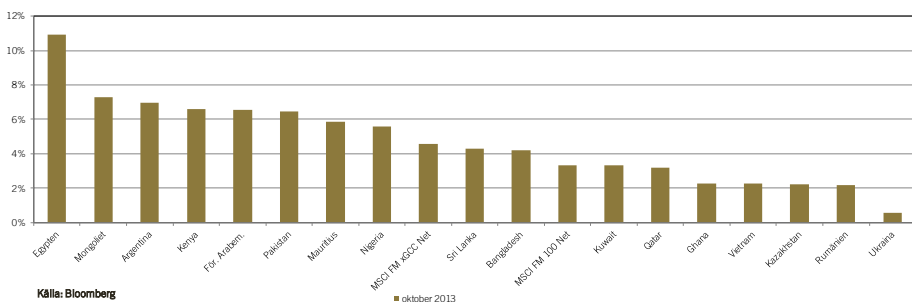
Tillväxtmarknader handlas nu med 28% rabatt P/E-mässigt jämfört med utvecklade marknader baserat på vinsterna de kommande tolv månaderna. Rabatten mätt på P/B är 25% medan direktavkastningen är 8% högre och den förväntade vinsttillväxten är högre både 2013 och 2014 på tillväxtmarknaderna än på utvecklade marknader.

Trots att medias fokus vilade på de amerikanska budgetförhandlingarna tycks marknaderna redan ha diskonterat det mesta av utfallet då kursuppgångarna vid månadens mitt i samband med att en uppgörelse nåtts blev kortvariga. Tillväxt- och gränsmarknaderna fick inte heller något nämnvärt stöd i den publicerade makrostatistiken, som generellt inte lyckades överraska positivt. Citi:s Economic Surprise Index, ett mått på hur mycket makrostatistik överraskar positivt, föll på tillväxtmarknaderna som helhet. Viktigare för marknaden var istället valet av Janet Yellen till posten som ny ordförande för FED. Då hon av många anses stå för en "duvaktig" lågräntepolitik sköts oron för en nedtrappning av FED:s obligationsköpsprogram, en garant för låga räntor, ännu en gång på framtiden. Tillväxt- och gränsmarknaderna kan därmed dra nytta av fortsatta likviditetsinjektioner tack vare räntespreaden gentemot de amerikanska räntorna åtminstone ytterligare några månader. Den viktigaste tillväxtmarknaden, Kina, lyckades inte undkomma sin beskärda del av det negativa nyhetsflödet. Trots att landets BNP-tillväxt accelererade i tredje kvartalet (från 7,5% till 7,8%) och därmed överraskade marknaden positivt, rapporterade kinesiska banker en tredubbling av mängden kreditförluster man tvingas skriva av under årets första sex månader jämfört med samma period under 2012.

Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Månadsbrev Tundra Agri & Food (klass A, SEK) – oktober 2013

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Agri & Food	85,38	0,5%	-8,0%	-9,4%	-8,9%
Jmf-index (MSCI World Net (SEK))	26 918,16	4,7%	22,0%	22,7%	26,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2012-02-03	Aktiv risk (Tracking error)	14,7%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	9,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	13,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,14
Jämförelseindex	MSCI World Net (SEK)	Information ratio	-1,82
Bankkonto	SEB 5851-1076239	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211290	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	632315		
Bloomberg	TUNDAGF SS		
Förvalt kapital	3,7 MSEK		

* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används dagsdata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober

Bolag	Avkastning (SEK)
Up! Ltd	15,9%
Sun Art Retail	15,1%
Shoprite Hldgs	12,1%
Wilmart Internati	11,2%
Adecoagro Sa	8,8%

Sämsta aktierna i oktober

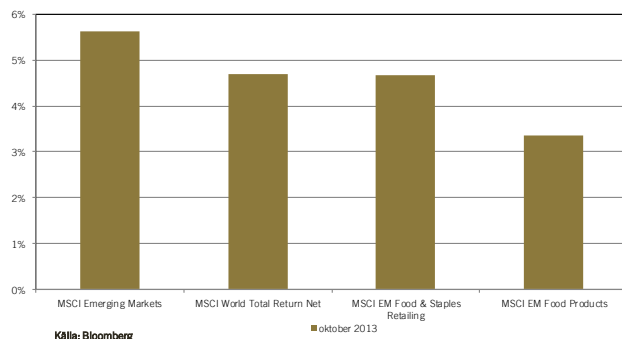
Bolag	Avkastning (SEK)
Shezan Intl	-15,0%
Kernel	-14,0%
Packages Ltd	-9,1%
Engro Corp	-6,7%
Lindsay Corp	-6,2%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

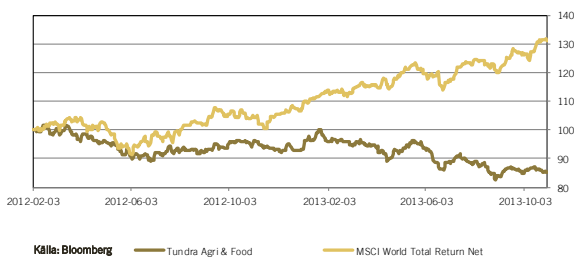
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Magnit	4,7%	Ryssland	35,0	25,2	1,1%	7,0%
Shoprite Hldgs	4,5%	Sydafrika	29,4	27,0	1,9%	12,1%
Sun Art Retail	4,5%	Kina	39,9	34,1	1,0%	15,1%
Indofood Sukses	4,4%	Indonesien	17,2	16,8	2,8%	-3,1%
Almarai Co Ltd	4,2%	Saudiarabien	23,8	22,3	1,5%	3,0%

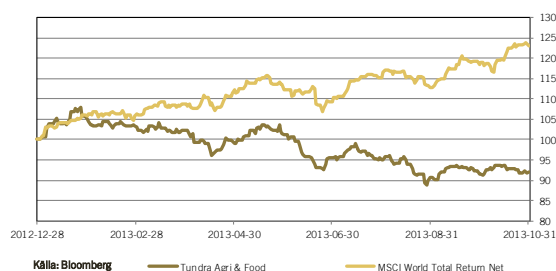
Livsmedelsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



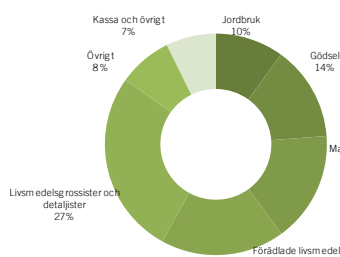
Tundra Agri & Food vs jmf-index (sedan start)



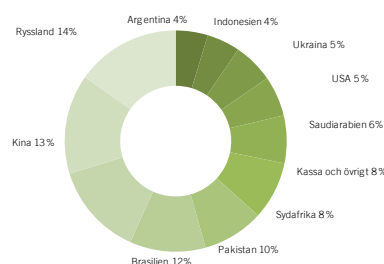
Tundra Agri & Food vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Agri & Food: Sektorfördelning



Tundra Agri & Food: Landfördelning



Mer information om våra fonder finns i informationsbroschyren eller faktabladet för respektive fond. Kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar till dig.

Månadsbrev Tundra Frontier Opportunities Fund (klass A, SEK) – oktober 2013

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	107,98	3,1%	-	-	8,0%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 308,62	4,6%	-	-	7,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	6,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	10,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	10,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,79
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,44
Bankkonto	SEB 5851-1078355	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211282	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	861229		
Bloomberg	TUNDFRO SS		
Förvalt kapital	343 MSEK		

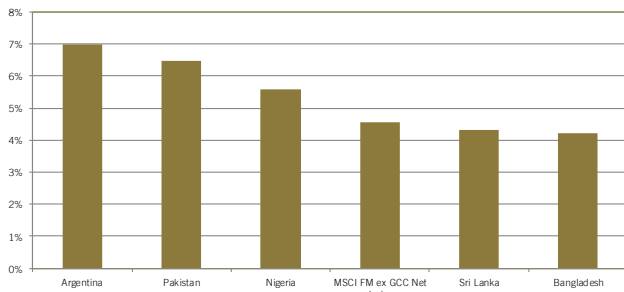
*Riskenivåer beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används dagsdata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Searle Pakistan	22,5%	Engro Foods Ltd	-16,1%
Kazkommert-GdrO6	20,7%	Shezan Intl	-15,0%
Natl Foods	15,3%	Tri-Pack Films	-14,8%
Oil & Gas Develo	14,7%	Packages Ltd	-9,1%
Nestle Nigeria P	13,9%	Netsol Technolog	-7,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

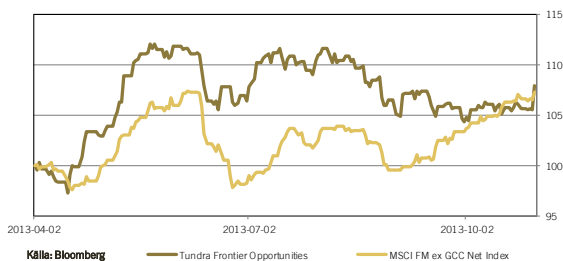
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Engro Corp	4,1%	Pakistan	30,9	7,5	-	-6,7%
Pakistan Petrole	4,0%	Pakistan	9,4	9,0	2,6%	7,1%
Oil & Gas Develo	4,0%	Pakistan	12,4	10,9	3,2%	14,7%
John Keells Hldg	3,8%	Sri Lanka	22,9	18,4	1,6%	7,3%
Guaranty Trust	3,7%	Nigeria	8,7	8,3	6,0%	3,4%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



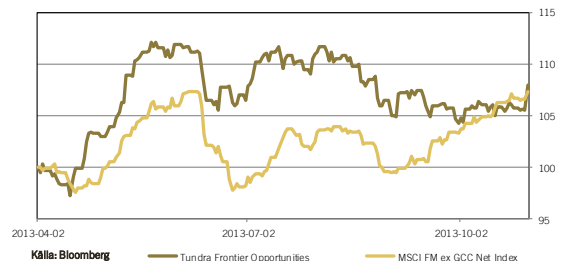
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



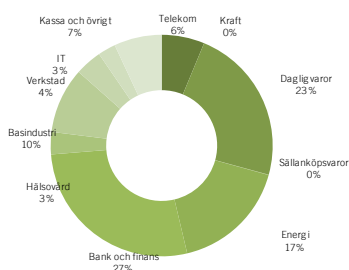
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (hittills i år)

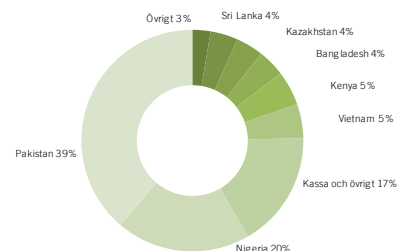


Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



Mer information om våra fonder finns i informationsbroschyren eller faktabladet för respektive fond. Kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar till dig.

Månadsbrev Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund (klass A, SEK) – oktober 2013

Utveckling	Varde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	92,7	4,9%	-	-	-7,3%
Jmf-index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	12 605,55	5,7%	-	-	-3,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	4,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	13,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,87
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-0,88
Bankkonto	SEB 5851-1101667	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005188091	Förvaltningsavgift	2,5%
PPM nr	878223		
Bloomberg	TUNDNIG SS		
Förvalt kapital	10,5 MSEK		

* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används dagsdata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
New Mauritius Ho	17,2%	Zambeef Products	-14,5%
Uac Of Nigeria	15,7%	Cal Bank	-9,2%
Nestle Nigeria P	13,9%	Ghana Commercial	-6,7%
Arm Cement Ltd	13,7%	Zenith Bank-Gdr	-5,1%
Safaricom Ltd	13,1%	Access Bank Plc	-4,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Guaranty Trust	9,6%	Nigeria	8,7	8,3	6,0%	3,4%
Zenith Bank Plc	8,2%	Nigeria	7,6	7,5	7,6%	10,5%
Nigerian Brewer	7,2%	Nigeria	35,4	31,7	1,7%	8,8%
Fbn Holdings Plc	7,1%	Nigeria	6,7	6,1	6,2%	1,3%
Nestle Nigeria P	4,6%	Nigeria	40,7	36,3	1,6%	13,9%

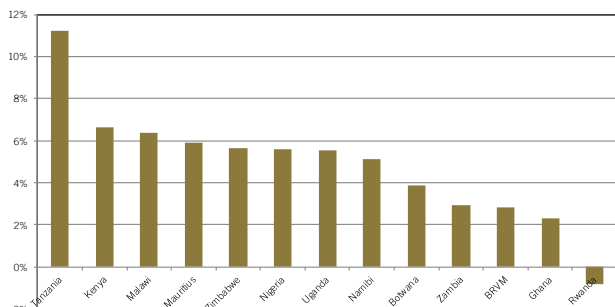
Marknaden

Oktober blev en stark börs månad världen över, så även på marknaderna i Sub-Sahara som steg under månaden. S&P Africa Frontier Total Return Index gick upp 5,7% (SEK), bättre än utvecklade marknader (MSCI World +4,7%), tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net +5,6%) och även bättre än index över gränsmarknader (MSCI Frontier Markets Index +3,2%). Nigeria steg 5,6% i oktober (+36% sedan årsskiftet). Även Kenya gick starkt 6,6% (+45% i år) (alla utvecklingar angivna i SEK). Starkast utveckling i regionen hade Tanzania +11,2%, följt av Kenya +6,6% och Malawi +6,4%. Sämsta marknad för andra månaden i rad var Rwanda som backade 0,8%, och näst sämst Ghana som steg 2,3% (samtliga i SEK). IMF släppte sin uppdaterade prognos över den ekonomiska utvecklingen i världen. Nigeria förväntas växa snabbare än samtliga BRIC-länder år 2014 med 7,4% jämfört med 2,5% i Brasilien, 3,0% i Ryssland, 5,1% i Indien och 7,3% i Kina. Dock skall tilläggas att revideringen av Nigerias BNP, som skall presenteras den 10 december, bör leda till att tillväxtprognoserna justeras ner. I rapportfloran från tredje kvartalet syns en tydlig trend att de större bankerna klarade av reservkravhöjningen i augusti bättre än de mindre bankerna. Bland konsumentbolagen redovisade de flesta fallande marginaler framförallt på grund av ökade distributionskostnader. Cementsektorn visar bra tillväxt, mycket tack vare kapacitetsökningar.

Fonden

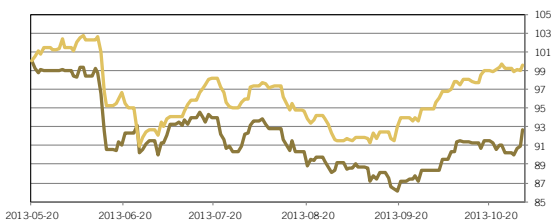
Portföljen hade sin starkaste månad sedan lansering och steg med 4,9%, vilket dock var sämre än jämförelseindex som steg med 5,7%. Störst relativa bidrag till uppgången hade fondens innehav i ARM Cement (KE), 7-UP Bottling (NL) och Uchumi Supermarkets (KE), i absoluta termer var det konsumentnamnen Nigerian Breweries och Nestlé Nigeria samt Zenith Bank som bidrog med ca 200 punkter totalt. Största anledningen till att fonden utvecklades sämre än index var undervikten i Bank och finans samt stark utveckling i vissa aktier där fonden saknar innehav. Under månaden minskades positionen i Safaricom då värderingen börjar se lite ansträngd ut och istället köptes ett nytt innehav från Zimbabwe in. Även ett nytt innehav i Botswana köptes in.

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



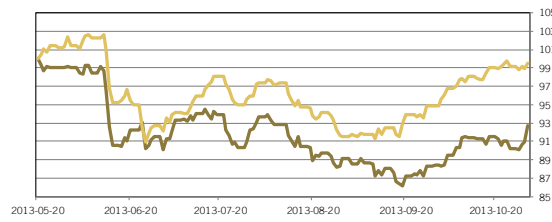
Källa: Bloomberg

Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



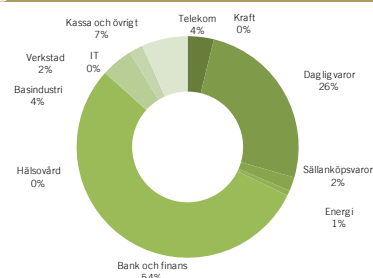
Källa: Bloomberg

Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)

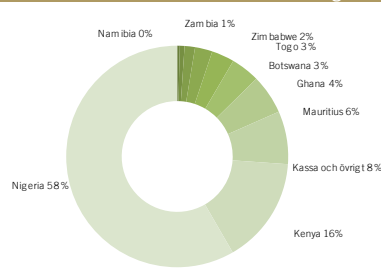


Källa: Bloomberg

Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



Mer information om våra fonder finns i informationsbroschyren eller faktabladet för respektive fond. Kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar till dig.

Månadsbrev Tundra Pakistanfond (klass A, SEK) – oktober 2013

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	143,28	1,9%	23,6%	26,0%	43,3%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	4 191,22	6,5%	25,1%	29,6%	43,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	18,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,85
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,35
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPAK SS		
Förvalt kapital	168 MSEK		

*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används dagsdata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober

Bolag	Avkastning (SEK)
Searle Pakistan	22,5%
Natl Foods	15,3%
Oil & Gas Develo	14,7%
Lucky Cement	12,6%
Pak Oilfields	11,5%

Sämsta aktierna i oktober

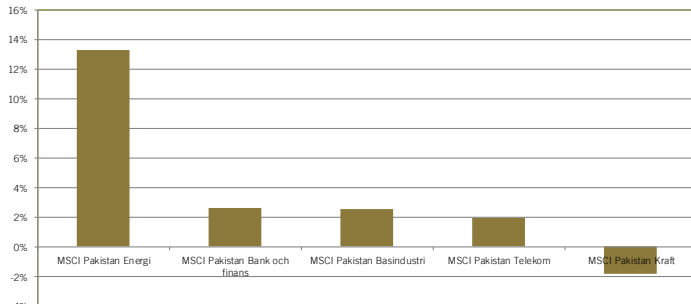
Bolag	Avkastning (SEK)
Engro Foods Ltd	-16,1%
Shezan Intl	-15,0%
Askari Bank Ltd	-15,0%
Packages Ltd	-9,1%
Netsol Technolog	-7,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

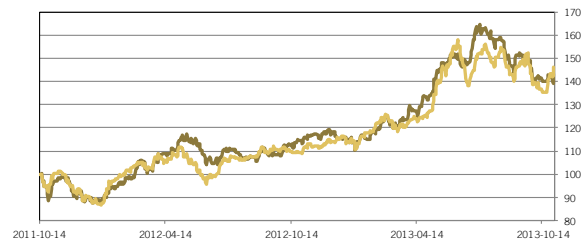
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Oil & Gas Develo	7,3%	Pakistan	12,4	10,9	3,2%	14,7%
Natl Bk Pakistan	6,6%	Pakistan	6,3	6,7	12,0%	0,1%
Pakistan Petrole	6,1%	Pakistan	9,4	9,0	2,6%	7,1%
Engro Corp	5,5%	Pakistan	30,9	7,5	-	-6,7%
Shezan Intl	5,0%	Pakistan	-	-	1,8%	-15,0%

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



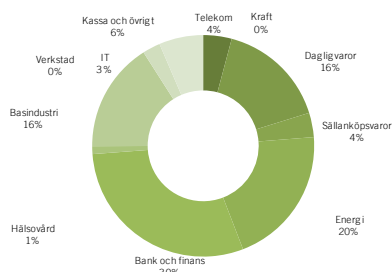
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistanfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Pakistanfond: Sektorfördelning



Mer information om våra fonder finns i informationsbroschyren eller faktabladet för respektive fond. Kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar till dig.

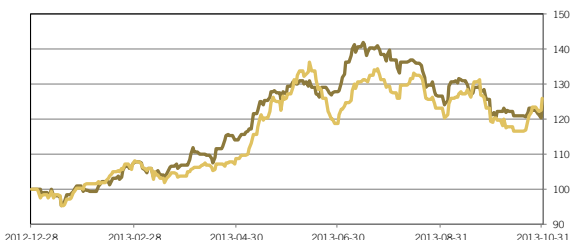
Marknaden

Starkt inflöde av utländskt kapital (USD 51 m vs USD -7 m under september), särskilt under de sista dagarna av månaden, fick till slut marknaden att vända uppåt. MSCI Pakistan net (SEK) steg 6,5% jämfört med MSCI EM net (SEK) som steg 5,6% under månaden. Flertalet av de största bolagen rapporterade under månaden och rapporterna var överlag bättre än väntat. Detta innebar ett trendskifte jämfört med de föregående två kvartalen. Erhållande av USD 322 m i koalitionsstöd från USA samt löften om ytterligare USD 1,6 mdr fram till halvårsskiftet 2014 bidrog positivt även om lokala investerare fortsatt var oroliga för rupeen inför IMF-återbetalningen (gamla lånet) i november 2013 på USD 750 miljoner. Stigande inflation (9,1% på årsbasis i oktober, upp från 7,4% i september) i spåren av höjda elpriser innebar att konsensus nu enats kring ytterligare en räntehöjning i november. Just innan tryck av detta brev gav EU-parlamentet Pakistan s.k. GSP-plus status vilket bör innebära en signifikant ökning av landets textlexport (estimat om USD 1-3 mdr på årsbasis). Den 11:e december skall nuvarande chef för högsta domstolen ersättas. Givet dennes synpunkter på en del av regeringens föreslagna åtgärder kan tidpunkten vara starten för förnyad aktivitet avseende ekonomiska reformer (t.ex. tydliggörande av tidsplanen för privatiseringarna). Vi förväntar oss också att spekulationerna kring Pakistans vikt i MSCI FM index (alt sätts upp för review till EM-status) sätter igång under inledningen av 2014 givet att såväl Qatar som Förenade Arabemiraten (knappt 30%) av index flyttar till MSCI EM i maj-juni.

Fonden

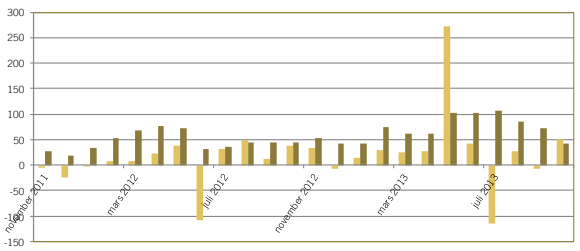
Fondens bredare portfölj lyckades inte följa med marknaden under den sista veckan av oktober när fokus åter var på de största mest indextunga aktierna. Under månaden steg fonden 1,9% jämfört med MSCI Pakistan net (SEK) som steg 6,5%. Nedgångar i ett antal av fondens investeringar utanför index, t.ex. Thal, Shezan och Packages, tillsammans med fondens naturliga undervikt i OGDC var de viktigaste anledningarna. Inga större portföljförändringar genomfördes under månaden.

Tundra Pakistanfond vs jmf-index (hittills i år)



Källa: Bloomberg

Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Källa: Karachi Stock Exchange, NCCEL

Månadsbrev Tundra Rysslandsfond (klass A, SEK) – oktober 2013

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	98,94	5,7%	2,5%	2,2%	-1,1%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	4 359,00	4,9%	3,4%	8,2%	12,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	22,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,12
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-1,05
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Bloomberg	TUNDRYS SS		
Förvaltlat kapital	15,1 MSEK		

* Riskknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används dagsdata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober

Avtkastning (SEK)	
Trmk Oao	13,4%
Sberbank-Prf	12,2%
Bank St Petersburg	10,4%
Ibs-Regs Gdr	10,1%
Novatek Oao	8,6%

Sämsta aktierna i oktober

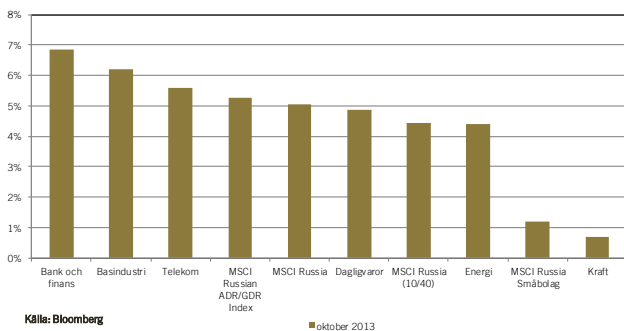
Avtkastning (SEK)	
Ak Transneft-Prf	-1,9%
Rosneft Ojsc-Gdr	-1,8%
X 5 Retail-Gdr	-1,4%
Severstal-Gdr	2,1%
Magnitogorsk-Gdr	2,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

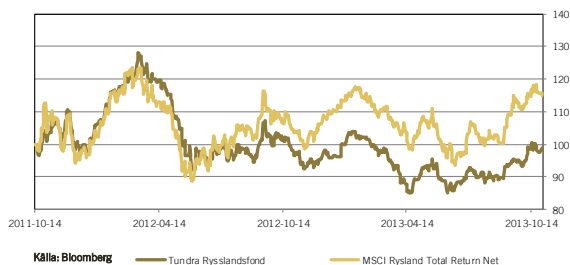
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Sberbank-Prf	9,0%	Ryssland	5,2	5,2	3,9%	12,2%
Lukoil Oao-Adr	9,0%	Ryssland	4,6	4,7	2,5%	4,2%
Gazprom-Adr	9,0%	Ryssland	3,0	3,2	4,0%	7,0%
Surgutnefteg-Prf	8,6%	Ryssland	5,8	3,5	6,3%	4,1%
Novatek Oao	4,5%	Ryssland	18,3	13,9	1,8%	8,6%

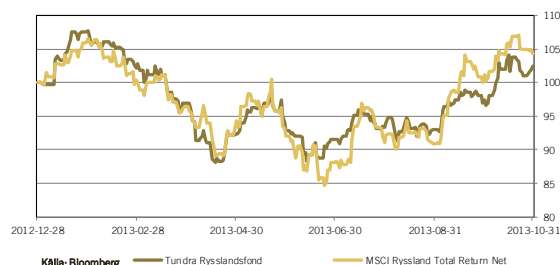
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



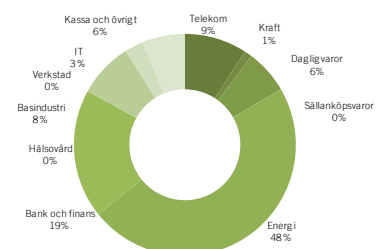
Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



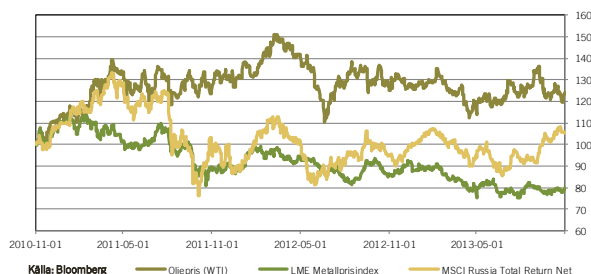
Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Rysslandsfond: Sektorfördelning



MSCI Russia, oljepriset och LME:s metallindex (USD)



Mer information om våra fonder finns i informationsbroschyren eller faktabladet för respektive fond. Kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar till dig.

Appendix I – Utveckling aktiemarknader

	Avkastning i lokal valuta (%)				Avkastning i SEK (%)			
	oktober	3 månader	Hittills i år	12 månader	oktober	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader								
MSCI Emerging Markets TR Net	4,9	9,8	0,3	6,5	5,6	8,5	-0,5	3,9
Brasilien	3,7	12,5	-11,0	-4,9	4,0	14,1	-19,2	-15,7
Chile	2,3	4,8	-9,0	-8,3	1,2	3,5	-15,9	-16,4
Colombia	0,1	4,8	-1,8	-2,0	1,6	3,9	-8,6	-7,4
Filippinerna	6,4	-0,2	15,7	24,2	7,9	-0,7	9,1	15,2
Indien	9,3	9,7	10,5	16,3	11,6	6,9	-2,8	-1,2
Indonesien	4,6	-1,9	6,5	5,8	7,5	-11,6	-9,7	-12,1
Kina (A-aktier)	-1,5	8,5	-1,9	7,9	-0,3	7,9	-0,4	7,7
Kina (H-aktier)	3,0	10,5	-2,6	4,7	3,8	9,3	-3,4	2,1
Malaysia	2,2	2,9	10,6	11,8	6,2	4,7	6,4	5,2
Marocko	8,5	10,4	4,6	3,1	9,8	11,4	6,2	4,6
Mexiko	2,2	0,7	-5,0	0,0	4,1	-1,7	-6,0	-2,0
Peru	2,5	8,0	-20,6	-21,5	3,5	7,4	-27,5	-28,4
Polen	6,6	14,2	13,0	24,0	8,9	17,7	12,3	25,5
Ryssland	3,5	10,5	6,3	10,5	5,3	12,4	-0,1	5,3
Sydafrika	3,6	11,7	19,0	26,4	4,5	9,2	-0,3	6,5
Sydkorea	1,7	6,1	1,8	7,4	3,4	10,7	1,2	7,2
Taiwan	3,4	5,1	12,8	21,2	4,6	6,1	10,6	17,4
Thailand	4,4	2,4	6,7	14,4	5,4	1,9	3,9	9,9
Tjeckien	6,7	11,1	2,2	9,3	7,7	13,4	1,7	8,9
Turkiet	4,2	5,8	0,7	9,1	6,4	1,7	-10,3	-4,2
Ungern	0,9	1,5	3,6	-2,0	2,8	4,3	4,1	-3,9
Latinamerika	4,8	10,2	-7,1	-2,7	5,6	9,0	-7,8	-5,0
Asien	4,4	8,4	4,1	10,3	5,2	7,1	3,3	7,6
EMEA	5,1	11,9	-0,9	6,9	5,9	9,7	-1,5	4,2
Gränsmarknader								
MSCI Frontier Markets 100 TR Net	2,6	4,1	21,2	25,6	3,4	2,9	20,2	22,5
MSCI Frontier Markets xGCC Net	3,8	4,7	19,1	27,5	4,6	3,5	18,1	24,4
Argentina	8,4	54,6	82,7	125,3	7,0	42,3	50,7	77,2
Bangladesh	3,5	4,1	0,4	-1,8	4,2	3,3	2,4	0,1
Bosnien & Herz.	-0,2	1,9	1,3	7,7	1,0	3,0	3,4	10,1
Bulgarien	-0,1	-1,1	38,6	45,2	1,2	0,2	41,5	48,6
Ecuador	0,1	0,5	4,3	5,3	0,9	-1,4	3,6	2,6
Egypten	10,0	16,2	16,8	11,2	10,9	16,7	4,2	-3,7
Estland	0,7	0,3	14,7	24,6	1,9	1,6	17,1	27,5
Förenade Arabem.	5,8	13,3	89,7	88,7	6,6	12,0	88,2	84,1
Ghana	3,4	8,5	78,5	90,3	2,3	-0,2	52,2	58,1
Kazakhstan	1,7	1,4	-0,4	-3,1	2,2	-0,2	-3,6	-7,6
Kenya	4,8	9,6	45,2	50,5	6,6	11,0	45,3	46,5
Kroatien	-2,5	-4,4	4,3	3,4	-1,3	-4,5	5,3	4,5
Kuwait	2,3	-1,5	38,5	42,8	3,3	-1,8	37,0	38,9
Lettland	-2,3	-6,1	12,1	17,1	-1,1	-4,9	13,6	18,6
Litauen	-1,3	1,3	17,3	20,4	0,0	2,6	19,8	23,1
Mauritius	4,1	10,1	20,3	25,8	5,9	11,6	21,5	25,8
Mongoliet	9,6	5,0	-14,0	-5,7	7,3	-8,0	-30,0	-24,0
Nigeria	2,9	-0,4	39,3	46,9	5,6	-0,6	35,9	41,6
Pakistan	5,7	-2,7	26,0	33,0	6,5	-4,6	25,1	29,6
Qatar	2,4	1,4	24,9	21,4	3,2	0,3	23,9	18,5
Rumänien	0,4	12,3	22,6	28,1	2,2	13,1	25,2	34,3
Serbien	-0,3	4,6	2,7	19,0	1,2	5,8	4,4	21,4
Slovakien	-0,9	-1,7	5,2	6,4	0,3	-0,5	7,4	8,9
Slovenien	2,3	-0,8	5,0	12,5	3,5	0,4	7,0	14,8
Sri Lanka	2,7	-1,0	8,8	11,1	4,3	-1,5	4,7	7,9
Ukraina	-0,2	-6,1	-7,4	-7,3	0,5	-7,8	-9,7	-9,9
Vietnam	1,4	2,6	24,8	34,2	2,3	1,7	22,2	29,4
Utvecklade marknader								
MSCI World TR (net)	3,9	6,8	23,0	25,8	4,7	5,6	22,0	22,7
Hong Kong	1,7	7,0	6,0	11,1	2,5	5,8	5,1	8,4
Nasdaq	4,0	8,4	33,8	33,8	4,8	7,2	32,8	30,5
Nikkei 225	-0,9	5,5	40,0	63,2	-0,2	4,3	21,6	29,4
OMX Stockholm 30	1,9	4,0	20,7	26,7	1,9	4,0	20,7	26,7
S&P 500	4,6	4,8	27,4	27,2	5,4	3,6	26,4	24,1
Singapore	1,4	0,8	3,4	9,1	3,3	2,4	1,2	4,6
STOXX Europe 600	3,9	8,1	19,4	23,5	5,2	9,5	21,9	26,4
Sektorer (tillväxtmarknader)								
Bank och finans	6,0	9,7	0,9	9,8	6,8	8,5	0,1	7,1
Verkstad	3,2	8,4	-0,7	5,6	3,9	7,2	-1,5	3,1
Dagligvaror	1,9	2,4	-0,1	5,4	2,7	1,2	-0,8	2,8
Energi	5,6	13,1	-3,1	0,1	6,4	11,9	-3,9	-2,3
IT	6,5	15,2	12,4	22,1	7,2	13,9	11,5	19,1
Kraft	5,4	6,7	-2,0	0,2	6,1	5,5	-2,8	-2,2
Läkemedel	5,4	4,2	9,8	12,7	6,1	3,0	9,0	9,9
Basindustri	4,6	12,5	-14,8	-8,5	5,3	11,2	-15,5	-10,7
Sällanköpsvaror	4,6	10,8	7,9	13,6	5,4	9,6	7,0	10,8
Telekom	1,9	3,6	0,3	3,2	2,6	2,4	-0,5	0,7

Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	oktober	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-7,3	-11,1	-28,2	-31,8
Kakao	1,4	16,5	19,0	12,1
Majs	-3,0	-10,6	-28,6	-32,7
Palmolja	14,8	17,7	7,4	5,7
Ris	-0,7	-5,1	0,5	1,3
Soja	-1,5	4,6	-3,8	-6,2
Vete	-1,6	-1,4	-18,7	-24,9
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	0,0	15,9	-7,8	-4,1
Kol (steam coal, Australien)	2,9	4,5	-11,1	2,2
Kol (steam coal, Kina)	-0,1	-5,2	-10,7	-11,4
Naturgas (Henry Hub)	n.a.	5,2	6,1	3,4
Olja (Arabian Light)	2,0	4,8	0,6	2,6
Olja (Brent)	0,4	1,1	-1,6	0,1
Olja (WTI)	-5,8	-8,2	6,1	11,8
Gödsel				
Kväve	-2,0	2,1	-29,9	-32,9
Fosfat	-14,3	-25,0	-52,6	-52,6
Kalium	-2,0	-6,7	-18,3	-23,1
Svavel	-21,1	-21,1	-53,1	-53,1
Urea	5,8	-3,4	-18,1	-19,9
Metaller				
Aluminium	0,8	3,0	-9,9	-2,5
Guld	-0,6	1,2	-20,1	-23,0
Koppar	-0,7	5,4	-8,1	-6,6
Nickel	4,7	5,3	-15,0	-9,8
Palladium	1,7	1,6	6,0	21,6
Platina	2,7	1,8	-4,7	-7,7
Silver	0,7	12,4	-27,0	-32,1
Stål	-0,8	-1,5	-6,0	-5,9
Zink	1,8	5,9	-4,9	4,4

Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2013-10-31	2013-07-31	2012-12-28	2012-10-31	oktober	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	10927	11967	13232	13908	-13	-8,7	-17,4	-21,4
Bangladesh (taka)	0,0831	0,0847	0,0814	0,0816	0,7	-19	2,1	1,9
Bosnien Hercegovina (mark)	4,4892	4,4781	4,3937	4,3966	1,2	0,2	2,2	2,1
Brasilien (real)	2,8840	2,8941	3,1755	3,2643	-0,3	-0,3	-9,2	-11,7
Bulgarien (lev)	4,4911	4,4720	4,3940	4,3957	1,3	0,4	2,2	2,2
Chile (peso) X100	0,0126	0,0128	0,0186	0,0188	-10	-2,0	-7,2	-8,7
Colombia (peso) x100	0,0034	0,0035	0,0037	0,0036	1,5	-1,8	-7,5	-5,6
Egyptien (pund)	0,9377	0,9411	1,0511	1,0842	0,8	-0,4	-10,8	-13,5
Euro	8,7910	8,6811	8,6188	8,5928	1,2	1,3	2,1	2,3
Filippinerna (peso)	0,1495	0,1516	0,1586	0,1610	1,4	-1,4	-5,7	-7,2
Förenade Arabem. (dirham)	1,7586	1,7938	1,7702	1,8049	0,8	-2,0	-0,7	-2,6
Hong Kong (dollar)	0,8332	0,8495	0,8388	0,8554	0,8	-1,9	-0,7	-2,6
Indien (rupee)	0,1050	0,1091	0,1187	0,1232	2,6	-3,7	-11,5	-14,7
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0007	0,0007	2,0	-10,8	-14,7	-16,8
Japan (yen) X100	0,0657	0,0670	0,0756	0,0830	0,7	-1,9	-13,1	-20,9
Kazakstan (tenge)	0,0419	0,0429	0,0432	0,0440	0,5	-2,4	-3,1	-4,7
Kenya (shilling)	0,0757	0,0754	0,0756	0,0778	1,7	0,4	0,2	-2,7
Kina (renminbi)	10,600	10,750	10,433	10,628	1,2	-1,4	1,6	-0,3
Kroatien (kuna)	1,1532	1,1511	1,1375	1,1426	1,2	-1,0	1,4	0,9
Kuwait (dinar)	22,8866	23,1423	23,0822	23,5839	1,1	-1,1	-0,8	-3,0
Lettland (lati)	12,4966	12,4454	12,3117	12,3495	1,2	0,4	1,5	1,2
Malaysia (ringgit)	2,0471	2,0310	2,1239	2,1752	4,1	0,8	-3,6	-5,9
Marocko (dirham)	0,7825	0,7827	0,7696	0,7724	1,1	0,0	1,7	1,3
Mexiko (peso)	0,4958	0,5122	0,4992	0,5069	1,9	-3,2	-0,7	-2,2
Mongoliet (togrog)	0,0038	0,0044	0,0047	0,0047	-2,2	-13,4	-18,6	-19,7
Nigeria (naira)	0,0406	0,0411	0,0416	0,0422	2,6	-1,0	-2,4	-3,7
Pakistan (rupee)	0,0604	0,0648	0,0669	0,0691	0,0	-6,7	-9,7	-12,6
Peru (nyso)	2,3276	2,3574	2,5482	2,5536	1,1	-1,3	-8,7	-8,9
Polen (zloty)	2,0999	2,0558	2,1080	2,0782	2,2	2,1	-0,4	1,0
Qatar (rial)	1,7744	1,8094	1,7859	1,8207	0,8	-1,9	-0,6	-2,5
Rumänien (lei)	1,9804	1,9808	1,9349	1,8917	1,8	0,0	2,4	4,7
Ryssland (ruble)	0,2013	0,1996	0,2143	0,2114	1,7	0,8	-6,1	-4,8
Serbien (dinar)	0,0771	0,0768	0,0757	0,0758	1,7	0,3	1,7	1,7
Singapore (dollar)	5,2047	5,1683	5,3124	5,4347	1,9	0,7	-2,0	-4,2
Sri Lanka (rupe)	0,0493	0,0500	0,0512	0,0509	1,6	-1,3	-3,6	-3,0
Sydafrika (rand)	0,6440	0,6647	0,7667	0,7657	0,9	-3,1	-16,0	-15,9
Sydkorea (won)	0,0061	0,0059	0,0061	0,0061	2,1	3,8	0,3	0,2
Taiwan (dollar)	0,2195	0,2197	0,2239	0,2269	1,5	-0,1	-2,0	-3,3
Thailand (bhat)	0,2072	0,2101	0,2125	0,2160	1,0	-1,4	-2,5	-4,1
Tjeckien (koruny)	0,3409	0,3369	0,3421	0,3427	1,0	1,2	-0,4	-0,5
Turkiet (lira)	3,2395	3,3967	3,6327	3,6958	2,1	-4,6	-10,8	-12,3
Ukraina (hryvnia)	0,7890	0,8104	0,8077	0,8123	0,8	-2,6	-2,3	-2,9
Ungern (forint)	0,0297	0,0292	0,0295	0,0303	1,9	1,9	0,6	-2,0
USD	6,4595	6,5886	6,5016	6,6292	0,8	-2,0	-0,7	-2,6
Vietnam (dong) X1000	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	0,8	-1,6	-1,9	-3,7

Disclaimer

Viktigt: Läs denna information/disclaimer

Denna presentation är utfärdad av Tundra Fonder AB ("Tundra"). Den information - antaganden, åsikter, värderingar, rekommendationer etc. - som presenteras i denna publikation har sammanställts av Tundra. Den är baserad på allmänt tillgänglig information från källor som Tundra anser är tillförlitliga. Även om innehållet är baserat på källor som Tundra Fonder bedömt som tillförlitliga ansvarar Tundra Fonder dock inte för fel eller brister i informationen eller för förluster eller kostnader som kan uppstå med anledning därav. Denna presentation - liksom hela eller delar av dess innehåll - får inte kopieras eller distribueras under några omständigheter utan skriftligt tillstånd av Tundra.

Användning av informationen

Denna presentation är endast avsedd för användning av Tundras kunder i Sverige. Varken materialet eller de produkter som beskrivs häri är avsedda för distribution eller försäljning i USA eller till fysiska personer och juridiska personer bosatta/med hemvist i USA, s.k. US persons, eller Kanada, Japan eller Australien, eller i något annat land där publiceringen eller tillgängligheten av materialet är förbjudet eller begränsat på något sätt. Det åligger fysisk- eller juridisk person att ta del av denna presentation för att informera sig om och följa dessa regler. En fysisk- eller juridisk person kan hindras från att investera i Tundras fonder enligt lag eller interna regler. Utländsk lag kan hindra investeringar som skall göras från utanför Sverige. Tundra kommer inte att kontrollera att investeringar från utanför Sverige sker i enlighet med utländsk lag och Tundra kommer inte att acceptera ansvar för sådana investeringar. Det åligger den som läser denna presentation - att informera sig om och följa dessa regler. Skulle någon sådan person som nämnts ovan ändå acceptera erbjudanden från Tundra, av vad slag de än må vara, kan det inte beaktas. Ingen del av denna presentation skall uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att utföra eller använda någon typ av investering eller att ingå några andra transaktioner. De åsikter som framförs i denna presentation återspeglar Tundras nuvarande synpunkter och kan därför komma att ändras. Informationen i denna presentation tar inte hänsyn till specifika investeringsmål eller ekonomisk situation. Informationen skall inte betraktas som en personlig rekommendation eller investeringsråd. Kunden ska alltid söka lämplig professionell rådgivning innan något investeringsbeslut. Varje investeringsbeslut fattas självständigt av kunden och på kundens egen risk. Tundra tar inget som helst ansvar för direkt eller indirekt skada av något slag som härrör från användningen av denna presentation. Anställda på Tundra Fonder kan äga, indirekt eller direkt, överlåtbara värdepapper som nämns i denna presentation.

Risker

Placeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Internationella investeringar, särskilt på nya marknader i utvecklingsländer, (såsom Östeuropa (inklusive Ryssland), Asien, Latinamerika och Afrika), är normalt förknippade med en högre risk än investeringar i svenska eller andra utvecklade marknader. Dessa risker innefattar både politisk och ekonomisk osäkerhet i andra länder samt valutaförändringar. Dessa risker är särskilt höga på nya marknader, eftersom dessa länder kan ha relativt instabila regeringar och omogna marknader och ekonomier. För mer information om Tundra Fonders faktablad, informationsbroschyr med mera, vänligen se, www.tundrafonder.se.