

# TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV NOVEMBER 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 – november 2013

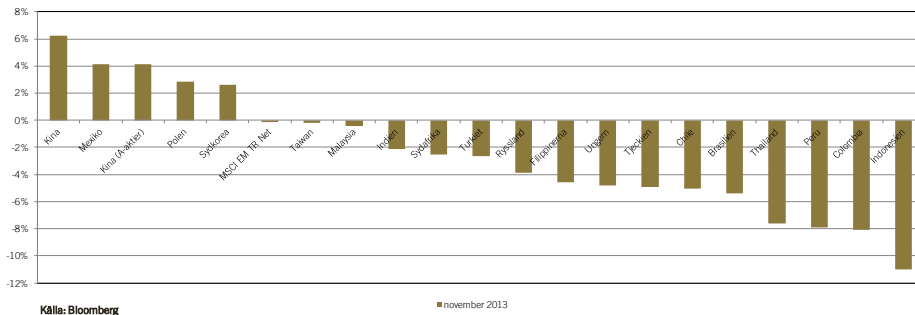
Under november månads första halva fortsatte tillväxtmarknaderna den uppgång som inleddes under sommaren. Under månadens andra halva kom uppgången dock av sig och för november som helhet föll tillväxtmarknaderna med 0,2% (MSCI Emerging Markets Net i SEK). Från årslägsta den 25:e juni steg marknaden som mest 14,9%. Sist uppgång av samma storlek eller större inträffade var i mars 2012, varefter marknaden föll drygt 10% det nästkommande kvartalet. Gränsmarknaderna (mätt som MSCI Frontier Markets Total Return Net) fortsatte glädjande nog utvecklas positivt och steg 3,1%. I jämförelse steg utvecklade marknader (MSCI World Total Return Net) med 3,1%. Hittills i år har därmed tillväxtmarknader fallit -0,5% medan gränsmarknader och utvecklade marknader har stigit med 24,3% respektive 26,0%. Värt att notera är också att gränsmarknader har givit positiv avkastning nio av årets elva månader.

November kom att bli en relativt händelsefattig månad utan större dramatik och utan tydliga trender, Kina undantaget. Bland tillväxtregionerna utvecklades Asien bäst (+1,5%), medan såväl Latinamerika som Östeuropa/Nordafrika föll (-3,2% respektive -2,4%). Asiens framgång ska tillskrivas Kina – i samband med att landet offentliggjorde ett nytt reformpaket bl.a. innehållande en marknadsanpassning av priset på ett antal varor och tjänster samt ambitionen att effektivisera statligt kontrollerade bolag tilltog marknadens förhoppningar om ytterligare framtida vinsttillväxt. Under loppet av fem handelsdagar steg kinesiska bolag noterade i Hong Kong med 11,0% (SEK). Bland de större tillväxtmarknaderna blev Brasilien novembers förlorare med en nedgång på -5,4%. Allra sämst utvecklades dock Indonesien (-11,0%). Bland gränsmarknaderna slutade de flesta länder på plussidan. Bäst blev Argentina (+22,1%) och Kazakstan (+10,7%) medan Kuwait och Sri Lanka slutade månaden på minus. Någon tydlig trend på sektornivå gick inte att urskilja. Sämst gick det för Energi efter att framsteg gjorts mellan Iran och omvärlden vad gäller ett eventuellt hävande av oljeexportsanktionerna. Basindustri tillhörde också förlorarna medan Verkstad och IT utvecklades bäst.

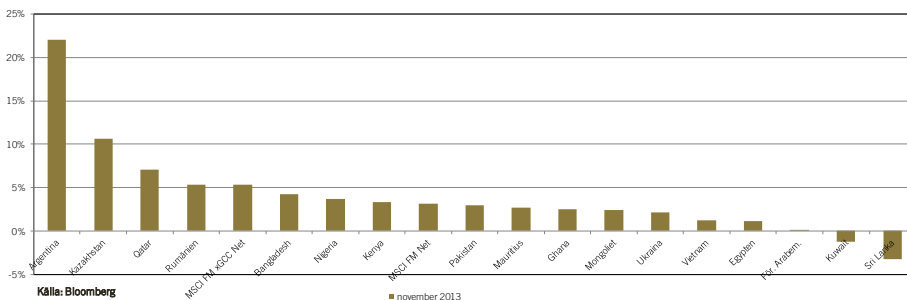
Det makroekonomiska nyhetsflödet på tillväxtmarknaderna var i en majoritet av fallen sämre än förväntat. Utvecklingen på tillväxtmarknaderna hjälptes inte heller av stigande amerikanska räntor trots uttalanden från den nyutnämnda FED-ordförande Yellen att hon inte stödjer en reduktion av FED:s obligationsköp förrän ytterligare stabilisering av den amerikanska ekonomin kan observeras. Obligationsräntorna på tillväxtmarknaderna steg i spåren av detta, dock utan någon större dramatik. Flertalet tillväxtmarknadsvalutor förstärktes gentemot SEK under månaden (1% i genomsnitt). Bland de större tillväxtmarknaderna fick dock såväl Brasilien som Ryssland se sina valutor försvagas gentemot SEK.

Värderingsmässigt handlas tillväxtmarknader idag på samma price/book som vid årets inledning (1,5x). Som en jämförelse har värderingen på utvecklade marknader stigit med 20% och värderas idag till 2,1x.

### Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



### Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Agri & Food	86,71	1,6%	-6,5%	-6,8%	-13,3%
Jmf-index (MSCI World Net (SEK))	27 761,30	3,1%	26,0%	24,3%	29,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2012-02-03	Aktiv risk (Tracking error)	9,2%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	9,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	9,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,49
Jämförelseindex	MSCI World Net (SEK)	Information ratio	-2,86
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		
Förvaltad kapital	3,35 MSEK		

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

### Bästa aktierna i november

Bolag	Avkastning (SEK)
Lianhua Superm-H	20,3%
Engro Corp	17,4%
Charoen Pok Food	15,7%
Packages Ltd	12,5%
China Agri-Indus	10,4%

### Sämsta aktierna i november

Bolag	Avkastning (SEK)
Sun Art Retail	-7,9%
Lojas Americ-Prf	-6,8%
Phosagr0-Gdr	-3,9%
Brf Sa-Adr	-3,8%
Cosan Ltd - A	-3,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

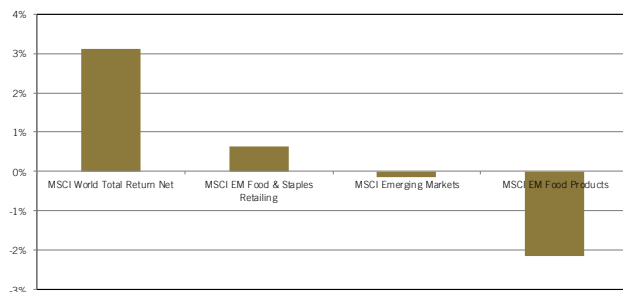
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktiv- kastning	Förändring 1 månad (SEK)
Magnit	5,4%	Ryssland	36,1	25,7	1,1%	4,7%
Shoprite Hldgs	4,8%	Sydafrika	28,6	26,2	2,0%	-2,8%
Indofood Sukses	4,7%	Indonesien	17,2	17,0	2,8%	-2,8%
Almarai Co	4,7%	Saudiarabien	-	-	1,6%	-2,7%
Sun Art Retail	4,5%	Kina	36,2	30,8	1,1%	-7,9%

## Marknaden

MSCI Emerging Markets Food & Staples Retailing Index steg 0,4% under månaden medan MSCI Emerging Markets Food Products Index sjönk 2,1% och MSCI Global Agriculture Index steg 3,1%. Alla förändringar i SEK. Svenska kronan föll 1,3% mot USD under månaden.

2012 upplevde USA den värsta torkan sedan 1930-talet. De globala lagernivåerna för flera olika spannmål var mycket låga i ett historiskt perspektiv i slutet av året. Priserna på framförallt majs var höga som en spegling av risken för en möjlig bristsituation. I år har situationen förändrats helt. Globalt har vi haft de största skördarna någonsin av vete, ris, sojaböner och majs. Skörden i USA har varit mycket lyckad men även i länder som Ukraina och Brasilien. The International Grains Council i London beräknar att lagernivåerna i viktiga exportdestinationer som Argentina, Australien, Västeuropa, Ryssland och USA kommer vara 40% högre än förra året. I USA förväntas majs-skörden vara 28% större än 2012. Effekterna av dessa rekordskördar har varit kraftigt fallande priser. Majspriset i Chicago har fallit 38% från sina toppnivåer i slutet av augusti 2012 till sista november i år. För jordbruks- och gödsel-företag har detta varit kraftigt negativt och därmed också för deras aktiekurser. Den ökade volymen har inte kompenserat för de kraftiga prisfallen. Det har generellt sett varit positivt för matproducenter, matförädlare och livsmedelsdetaljister.

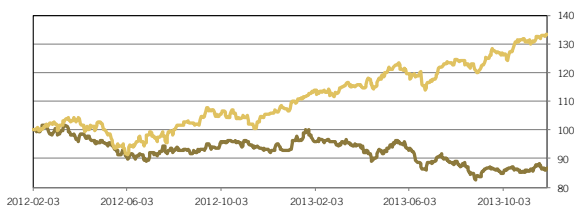
## Livsmedelsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ november 2013

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

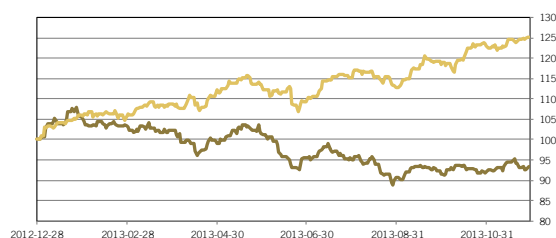


Källa: Bloomberg

— Tundra Agri & Food

— MSCI World Total Return Net

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

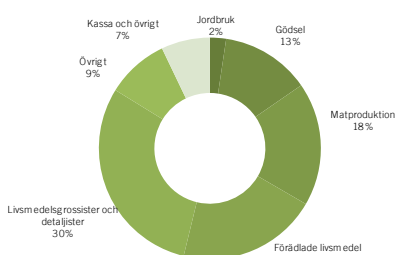


Källa: Bloomberg

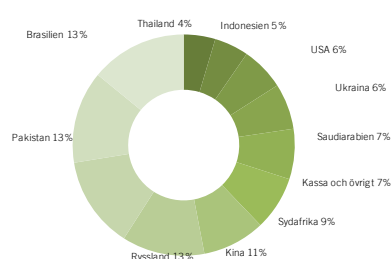
— Tundra Agri & Food

— MSCI World Total Return Net

## 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) – november 2013

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	113,65	5,3%	-	-	13,7%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 536,82	5,3%	-	-	12,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	6,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	10,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	9,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,81
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,17
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	239 MSEK		

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

### Bästa aktierna i november

	Avkastning (SEK)
Ypf Sa-Adr	44,7%
Shifa In Hospita	40,7%
Bbva Banco F-Adr	28,1%
Searle Pakistan	27,3%
Igi Insurance	26,9%

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	4,7%	Nigeria	9,4	8,9	5,7%	9,5%
Kmg Ep-Gdr	3,6%	Kazakstan	4,4	6,4	11,3%	11,2%
John Keells Hldg	4,3%	Sri Lanka	21,6	17,4	1,6%	-4,1%
Netsol Technolog	4,2%	Pakistan	-	-	2,3%	20,7%
Pakistan Petrole	4,2%	Pakistan	9,7	9,2	2,6%	3,0%

### Sämsta aktierna i november

	Avkastning (SEK)
Kazkommert-Gdr06	-15,8%
John Keells Hldg	-4,1%
Uchumi Supermark	-3,3%
Ceylon Cold Stor	-3,1%
Hagl Jsc	-2,6%

### Marknaden

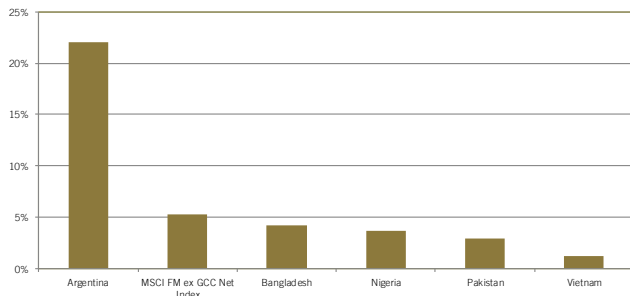
MSCI FMxGCC Net (SEK) steg 5,3% under månaden, jämfört med MSCI EM Net (SEK) som föll 0,2%. Bland viktigare enskilda marknader steg Argentina 22,1%, Nigeria 3,7%, Bangladesh 4,2%, Vietnam 1,2%, Pakistan 2,9% medan Sri Lanka föll 3,2%.

### Fonden

Fonden steg 5,3% under månaden, vilket var i linje med marknaden. Trots hög kassa vid ingången av månaden och väsentliga undervikter i två av de bästa marknaderna, Argentina och Nigeria, levererade vi en avkastning i linje med marknaden. Bra aktieval i Pakistan, där våra innehav levererade omkring tre gånger marknadsavkastningen, och i Kazakstan (framförallt Halyk Bank, som steg 23% under månaden).

Vi minskade under månaden vår kassaposition och ökade i samtliga större marknader förutom Kenya, där vi har svårt att hitta värden på kort sikt. Vi ökade vår exponering mot nigerianska banker. Omviktningarna i MSCI Frontier Markets index under maj-juni 2014 riskerar skapa en bisarrt stor flödeseffekt i Nigeria såvida inte MSCI väljer att antingen inkludera Dangote Cement (viss sannolikhet) eller Saudiarabien (mycket låg sannolikhet). Om inget händer ska ytterligare USD 300-400 miljoner allokeras på en marknad som omsätter USD 25 mln/dag. Hur det ska gå ihop är i nuläget svårt att säga. Flöde får inte gå före fundamenta men i banksektorn är dessa parametrar i våra ögon rimligt förenliga.

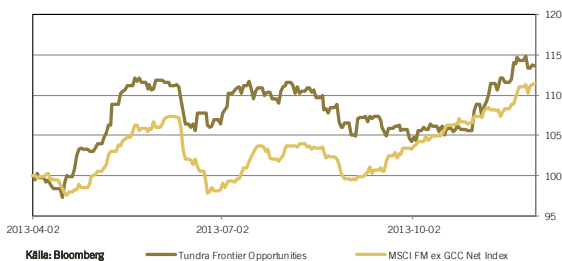
### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



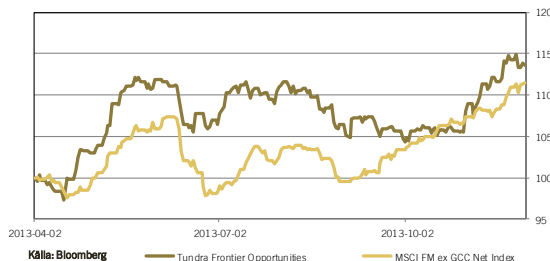
Källa: Bloomberg

■ november 2013

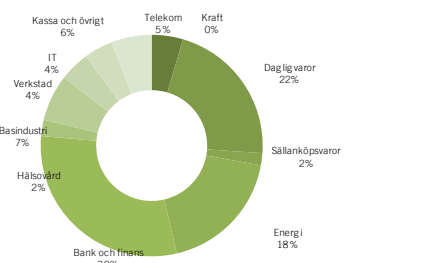
### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



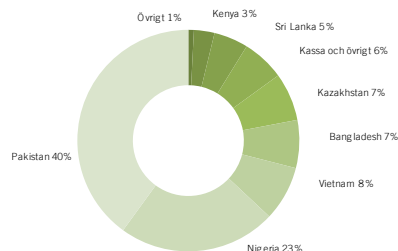
### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (hittills i år)



### Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



### Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning





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

Utveckling	Varde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	94,75	2,2%	-	-	-5,3%
Jmf-index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	13 082,45	3,8%	-	-	0,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	4,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	11,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,88
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,51
Bankkonto	SEB 5851-1101667	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005188091	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	878223		
Bloomberg	TUNDNIG SS		
Förvalt kapital	12 MSEK		

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

### Bästa aktierna i november

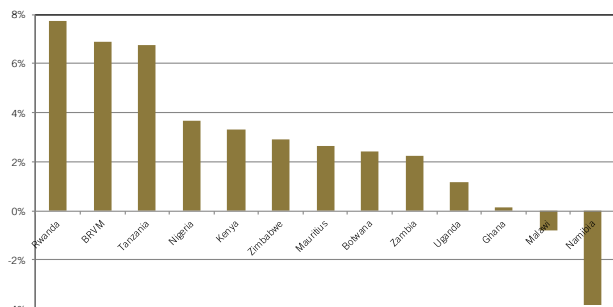
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Oando Plc	28,0%	New Mauritius Ho	-8,5%
Guaranty Tr-Gdr	15,8%	Barclays Bank	-6,2%
Nestle Nigeria P	15,5%	Ghana Commercial	-5,5%
Safaricom Ltd	14,2%	Uchumi Supermark	-3,3%
Intercontinental	11,7%	Cal Bank	-3,0%

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	9,2%	Nigeria	9,4	8,9	5,7%	9,5%
Zenith Bank Plc	9,1%	Nigeria	7,5	7,5	7,4%	0,4%
Fbn Holdings Plc	8,1%	Nigeria	6,8	6,1	6,1%	1,0%
Nigerian Brewer	7,1%	Nigeria	34,1	30,8	1,8%	-2,3%
Nestle Nigeria P	4,4%	Nigeria	46,4	41,3	1,7%	15,5%

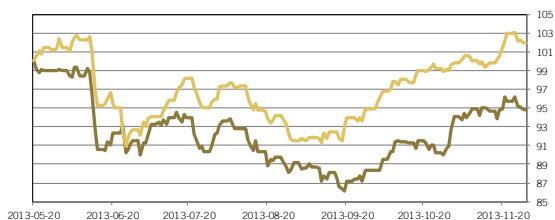
### Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

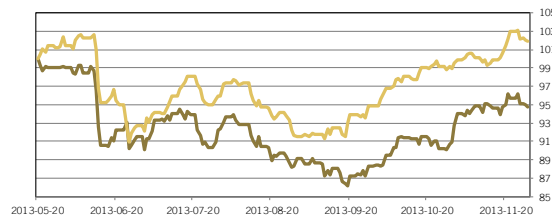
■ november 2013

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



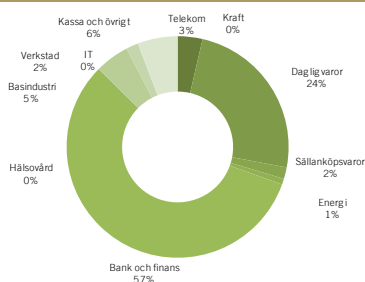
Källa: Bloomberg

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

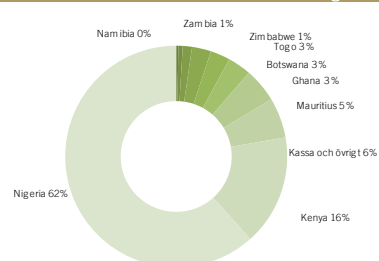


Källa: Bloomberg

### 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) – november 2013

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	156,03	8,9%	34,6%	31,8%	56,0%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	4 313,30	2,9%	28,8%	29,5%	48,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	10,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,86
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,96
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPAKSS		
Förvalt kapital	188,9 MSEK		

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

### Bästa aktierna i november

Bolag	Avkastning (SEK)
Adamjee Insur	40,8%
Shifa In Hospita	40,7%
Searle Pakistan	27,3%
Igi Insurance	26,9%
Bata Pakistan	24,8%

### Sämsta aktierna i november

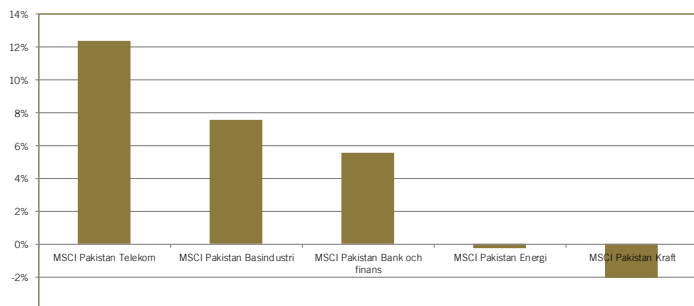
Bolag	Avkastning (SEK)
Noon Pak-Nv	-2,2%
Oil & Gas Develo	-0,9%
Murree Brewery	-0,7%
Pak Oilfields	-0,1%
Pakistan Petrole	3,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Natl Bk Pakistan	6,6%	Pakistan	7,0	9,6	11,2%	12,4%
Oil & Gas Develo	6,4%	Pakistan	12,3	10,8	3,1%	-0,9%
Pakistan Petrole	5,6%	Pakistan	9,7	9,2	2,6%	3,0%
Engro Corp	5,2%	Pakistan	36,3	10,3	-	17,4%
Meezan Bank Ltd	5,1%	Pakistan	11,5	10,2	3,8%	-15,0%

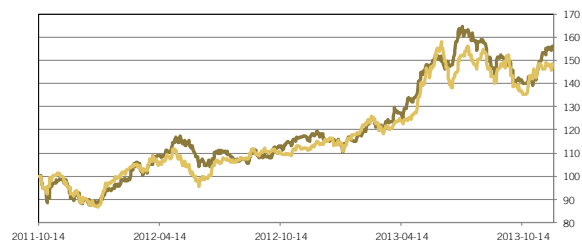
### Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ november 2013

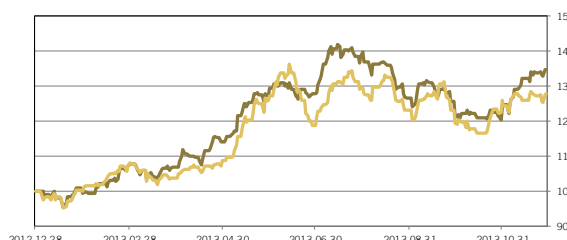
### Tundra Pakistanfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

— Tundra Pakistanfond — MSCI Pakistan TR Net

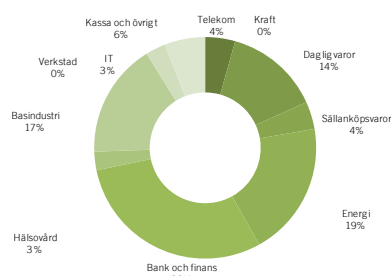
### Tundra Pakistanfond vs jmf-index (hittills i år)



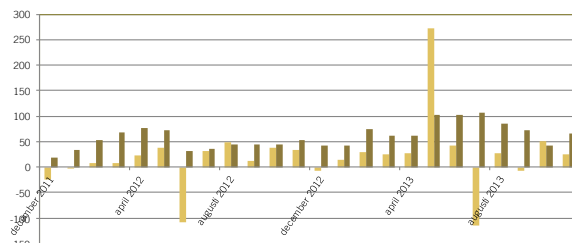
Källa: Bloomberg

— Tundra Pakistanfond — MSCI Pakistan TR Net

### Tundra Pakistanfond: Sektorfördelning



### Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Källa: Karachi Stock Exchange, NCCEL

■ Utländska nettoflöde till börsen, Pakistan (USD) ■ Daglig börsomsättning Pakistan (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.

## Månadsbrev Tundra Rysslandsfond (klass A, SEK) – november 2013

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	98,07	-0,9%	1,6%	3,7%	-1,9%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	4 189,84	-3,9%	-0,5%	3,5%	8,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,10
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,70
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		
Förvaltat kapital	13,15 MSEK		

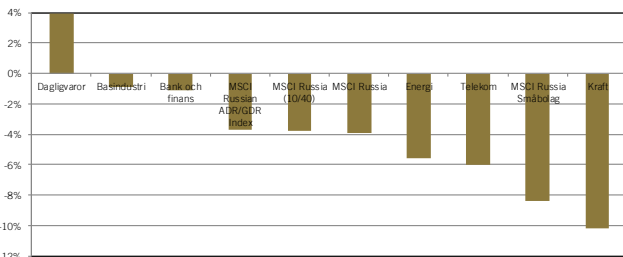
\* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används dagsdata sedan lansering.

Bästa aktierna i november		Sämsta aktierna i november	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Halyk Saving-Gdr	23,8%	Megafoon-Regs Gdr	-9,8%
Ibs-Regs Gdr	22,8%	Mobile Telesyst	-8,7%
Sistema Jscf	7,4%	Tatneft-Adr	-8,2%
X 5 Retail-Gdr	6,5%	Rosneft Ojsc-Gdr	-7,7%
Severstal-Gdr	6,4%	Gazprom-Adr	-6,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven		Direktav- Förändring 1				
Bolag	Vikt i portfölj	Land	kastning månad (SEK)			
Sberbank-Prf	9,3%	Ryssland	5,3	3,9%	0,4%	
Lukoil Oao-Adr	8,8%	Ryssland	4,3	4,4	2,6%	-4,1%
Gazprom-Adr	8,6%	Ryssland	2,9	3,0	4,4%	-6,4%
Surgutnefteg-Prf	8,5%	Ryssland	5,5	3,6	6,3%	-3,2%
Novatek Oao	4,9%	Ryssland	17,7	13,6	1,8%	-4,9%

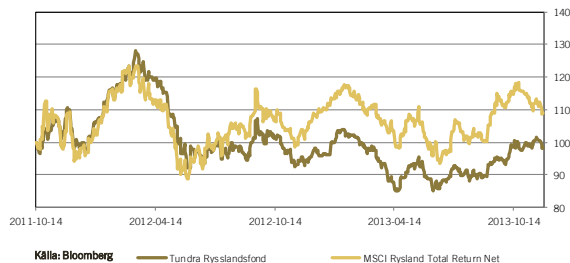
### Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ november 2013

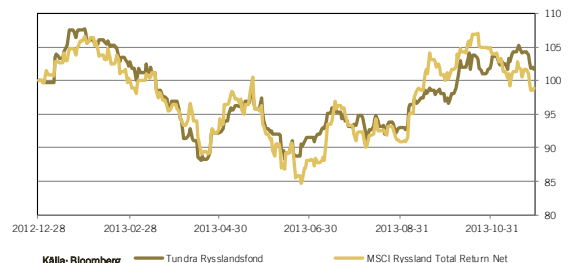
### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

— Tundra Rysslandsfond — MSCI Ryssland Total Return Net

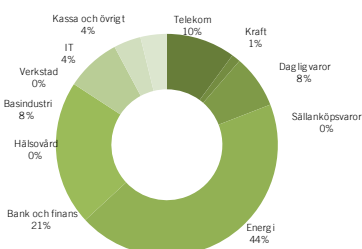
### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



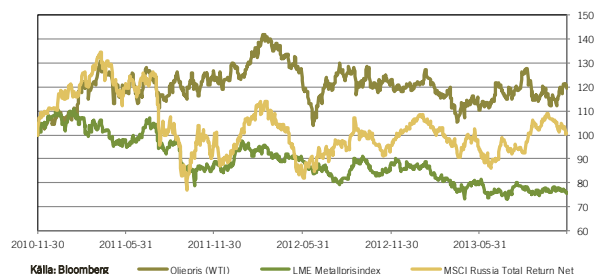
Källa: Bloomberg

— Tundra Rysslandsfond — MSCI Ryssland Total Return Net

### Tundra Rysslandsfond: Sektorfördelning



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



Källa: Bloomberg

— Oljepris (WTI) — LME Metallprisindex — MSCI Russia Total Return Net

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 QuAsia (klass A, SEK) – november 2013

Utveckling	Varde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra QuAsia	97,81	0,6%	-	-	-2,2%
Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK))	2 342,11	1,5%	-	-	2,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-07	Aktiv risk (Tracking error)	7,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,84
Jämförelseindex	MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)	Information ratio	-0,65
Bankkonto	SEB 5851-1100377	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005100492	Förvaltningsavgift/år	0,8% + 20% av överavkastn.
PPM nr	640169		
Bloomberg	TUNDQUASS		
Förvalt kapital	19,3 MSEK		

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

### Bästa aktierna i november

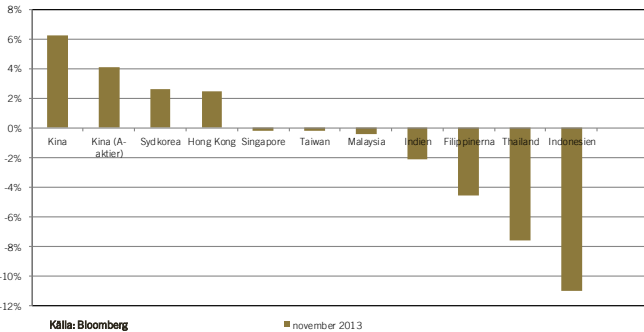
	Avkastning (SEK)	Sämsta aktierna i november	Avkastning (SEK)
Jinkosolar-Adr	32,4%	Alam Sutera Real	-24,3%
Xinchen China Po	28,9%	Asia Aviation	-18,9%
Rexlot Holdings	23,9%	Forgame Holdings	-15,7%
Lig Insurance Co	23,3%	Italianthai-Nvdr	-14,0%
Rda Microele-Adr	20,4%	Samsung Engineer	-13,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Chroma Ate Inc	1,4%	Taiwan	21,5	18,2	3,2%	-3,3%
Simplo Technolog	1,4%	Taiwan	11,8	12,9	5,0%	-8,2%
Sino-American	1,4%	Taiwan	-	43,2	-	7,4%
Usi Corp	1,4%	Taiwan	11,8	22,2	4,9%	-4,2%
Nan Ya Printed	1,3%	Taiwan	-	-	-	-7,5%

### Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



### Marknaden

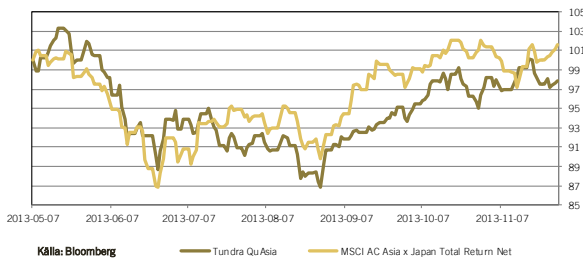
Skillnaden i avkastning mellan de enskilda asiatiska marknaderna var stor under november med Kina som den klara vinnaren (+6,3% i SEK) medan de sydostasiatiska marknaderna föll kraftigt (Indonesien -11,0%, Thailand -7,6% och Filippinerna -4,6%). Som helhet steg regionen, mätt som MSCI AC Asia ex Japan Total Return Net, med 1,5%. Asien utvecklades bättre än tillväxtmarknader generellt under november (MSCI Emerging Markets föll 0,2% under månaden). Hittills i år har de asiatiska börserna stigit 5,0%.

November kom att präglas av nyheten om det reformpaket Kinas tredje plenum, ett årligt toppmöte med landets politiska elit, tillkännagav. Tundra skrev om potentialen redan innan tillkännagivandet i analysen *Kina – Ekonomiska reformer 2.0*. Reformpaketet sträcker sig över flera år och några omedelbara effekter ska således inte förväntas. Med en mer marknadsanpassad prissättning på fler varor och tjänster och ambitionen att öka effektiviteten i statskontrollerade bolag ökade dock investerarens förhoppningar om ytterligare framtida vinsttillväxt. Tyfonen Haiyan slog som bekant till mot Filippinerna i början av november. Den humanitära katastrofen till trots blev effekten på aktiemarknaden begränsad. Den filippinska marknaden tillhörde förvisso förlorarna under månaden men förklaringen ligger snarare i investerarens oro inför stigande räntor på tillväxtmarknader snarare än effekten av tyfonen. Tvärtom talar nu många om en extra källa till tillväxt i landet i samband med att de största regionerna ska återuppbyggas. I Thailand blossade konflikten mellan regeringsanhängare och oppositionen åter upp. Bedömare ser liten sannolikhet i att konflikten eskalerar till den nivå som rådde för några år sedan med våldsamma gatudemonstrationer men statliga investeringar inom bl.a. infrastrukturområdet riskerar att bli försenade.

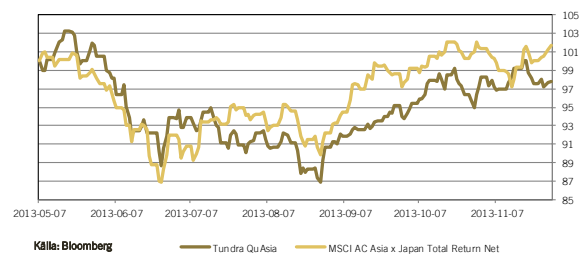
### Fonden

Tundra QuAsia gav en avkastning på 0,6% under november. Fonden utvecklades därmed 0,9 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Förklaringen till den relativa underavkastningen står att finna i fondens avsaknad av exponering mot de indextunga kinesiska bolag som förväntas gynnas av reformpaketet. Fonden var vid december månads inledning överviktad i småbolag och bolag med låg skuldsättning.

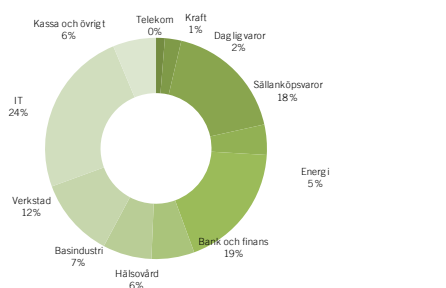
### Tundra QuAsia vs jmf-index (sedan start)



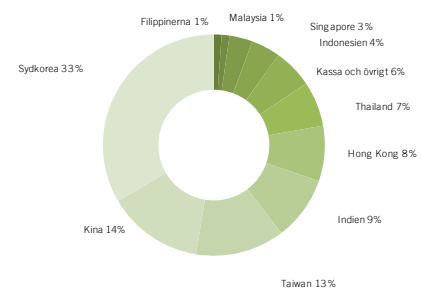
### Tundra QuAsia vs jmf-index (hittills i år)



### Tundra QuAsia: Sektorfördelning



### Tundra QuAsia: 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.

## Appendix I – Utveckling aktiemarknader

	Avkastning i SEK (%)			
	november	3 månader	Hittills i år	12 månader
<b>Tillväxtmarknader</b>				
MSCI Emerging Markets TR Net	-0,2	8,7	-0,5	19
Brasilien	-5,4	9,9	-11,5	-6,8
Chile	-5,0	-13	-20,2	-18,7
Colombia	-8,1	-7,2	-18,8	-14,5
Filippinerna	-4,6	5,0	4,8	5,2
Indien	-2,1	15,1	-6,3	-8,5
Indonesien	-11,0	-8,8	-22,3	-22,9
Kina (A-aktier)	4,1	4,1	-10	12,1
Kina (H-aktier)	6,3	11,7	8,3	10,6
Malaysia	-0,4	6,6	7,8	8,6
Marocko	-5,8	10,1	-2,9	-7,7
Mexiko	4,1	9,0	-0,3	14
Peru	-7,9	-16	-32,5	-30,5
Polen	2,8	13,1	7,9	14,7
Ryssland	-3,9	7,5	-0,5	3,5
Sydafrika	-2,5	7,4	-6,9	0,3
Sydkorea	2,6	11,5	6,4	9,2
Taiwan	-0,2	4,3	8,2	6,7
Thailand	-7,6	5,4	-6,8	-3,5
Tjeckien	-4,9	11,3	-6,4	-4,0
Turkiet	-2,7	12,7	-13,5	-9,3
Ungern	-4,8	-2,4	-4,6	-9,4
Latinamerika	-3,2	7,3	-10,7	-7,0
Asien	1,5	8,8	5,0	5,7
EMEA	-2,4	8,7	-3,9	1,6
<b>Gränsmarknader</b>				
MSCI Frontier Markets TR Net	3,1	6,5	24,3	23,6
MSCI Frontier Markets xGCC Net	5,3	10,6	24,5	29,5
Argentina	22,1	44,6	83,4	111,1
Bangladesh	4,2	0,4	6,4	10,5
Bosnien & Herz.	-0,5	-2,8	0,0	0,5
Bulgarien	9,9	11,1	79,1	75,0
Ecuador	3,4	1,3	7,1	5,3
Egypten	1,1	15,8	-1,7	5,6
Estland	0,7	2,5	18,4	31,4
Förenade Arabem.	0,2	5,3	64,6	59,9
Ghana	2,5	5,4	79,9	84,2
Kazakhstan	10,7	12,5	9,4	3,4
Kenya	3,3	19,4	57,2	60,4
Kroatien	3,2	-5,5	-2,2	-4,6
Kuwait	-1,3	2,2	6,2	1,3
Lettland	3,4	-2,4	15,1	14,1
Litauen	0,6	-0,8	17,2	22,1
Mauritius	2,7	6,4	24,5	28,9
Mongoliet	2,4	10,6	-12,5	-0,5
Nigeria	3,7	10,0	28,7	36,0
Pakistan	2,9	2,6	28,8	29,5
Qatar	7,1	5,6	32,5	27,4
Rumänien	5,4	6,8	28,0	41,3
Serbien	7,4	6,2	17,5	20,4
Slovakien	1,8	-4,7	2,5	0,1
Slovenien	3,9	9,6	18,3	25,4
Sri Lanka	-3,2	0,6	3,2	8,3
Ukraina	2,1	-6,2	-21,0	-20,1
Vietnam	1,2	6,4	8,4	18,2
<b>Utvecklade marknader</b>				
MSCI World TR (net)	3,1	9,6	26,0	24,3
Hong Kong	2,5	7,9	11,7	10,0
Nasdaq	5,0	11,7	38,1	32,6
Nikkei 225	2,8	8,6	26,5	30,6
OMX Stockholm 30	2,4	6,9	20,8	22,9
S&P 500	4,2	9,2	29,6	25,4
Singapore	-0,2	7,5	3,3	4,3
STOXX Europe 600	2,5	11,7	23,4	23,8
<b>Sektorer (tillväxtmarknader)</b>				
Bank och finans	-0,5	10,5	-0,5	3,1
Verkstad	2,5	10,9	1,2	4,6
Dagligvaror	-0,5	5,9	-1,2	-0,8
Energi	-3,0	7,0	-6,9	-4,1
IT	2,4	11,0	14,3	13,9
Kraft	-0,2	8,5	-3,2	-1,7
Läkemedel	0,2	8,9	9,3	12,1
Basindustri	-1,9	5,4	-17,2	-12,6
Sällanköpsvaror	0,6	9,6	7,9	9,0
Telekom	0,2	4,3	-0,5	0,6

## Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	november	3 månader	Hitills i år	12 månader
<b>Livsmedel</b>				
Kaffe	4,6	-1,7	-24,9	-22,4
Kakao	4,3	15,7	24,1	10,0
Majs	-3,4	-14,2	-30,4	-34,0
Palmolja	-2,4	11,1	4,8	14,8
Ris	6,2	1,0	6,7	4,5
Soja	5,5	-1,3	1,5	2,0
Vete	-1,6	0,5	-19,6	-24,9
<b>Energi</b>				
Kol (cooking coal, Kina)	-0,8	15,0	-8,5	-8,5
Kol (steam coal, Australien)	3,5	8,1	-8,1	-4,3
Kol (steam coal, Kina)	6,5	4,7	-4,9	-6,4
Naturgas (Henry Hub)	6,3	6,2	11,4	9,5
Olja (Arabian Light)	1,5	-2,0	2,1	0,6
Olja (Brent)	0,8	-3,8	-0,8	-1,4
Olja (WTI)	-4,2	-14,3	1,7	3,8
<b>Gödsel</b>				
Kväve	-6,3	-4,3	-34,3	-34,3
Fosfat	11,1	-16,7	-47,4	-47,4
Kalium	-1,3	-3,3	-19,4	-22,6
Svavel	0,0	-21,1	-53,1	-53,1
Urea	6,3	12,8	-13,0	-16,4
<b>Metaller</b>				
Aluminium	-5,6	-3,2	-14,9	-16,2
Guld	-5,3	-10,2	-24,3	-26,9
Koppar	-2,7	-0,6	-10,5	-11,8
Nickel	-7,5	-2,1	-21,4	-23,4
Palladium	-2,8	-0,6	3,0	5,1
Platina	-5,9	-10,4	-10,3	-14,9
Silver	-8,8	-15,0	-33,4	-40,2
Stål	0,7	-2,1	-5,4	-3,8
Zink	-3,3	-0,9	-8,1	-7,8

## Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2013-11-29	2013-08-30	2012-12-28	2012-11-30	november	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	10659	11689	13232	13763	-2,5	-8,8	-19,4	-22,6
Bangladesh (taka)	0,0843	0,0853	0,0814	0,0819	14	-12	3,5	2,9
Bosnien Hercegovina (mark)	4,5464	4,4799	4,3937	4,4271	1,3	1,5	3,5	2,7
Brasilien (real)	2,8020	2,7790	3,1755	3,1168	-2,8	0,8	-11,8	-10,1
Bulgarien (lev)	4,5483	4,4820	4,3940	4,4203	1,3	1,5	3,5	2,9
Chile (peso) X100	0,0123	0,0130	0,0136	0,0138	-2,2	-5,4	-9,3	-11,2
Colombia (peso) x100	0,0034	0,0034	0,0037	0,0037	-0,8	-1,2	-8,2	-7,6
Egyptien (pund)	0,9509	0,9485	1,0511	1,0890	14	0,2	-9,5	-12,7
Euro	8,8971	8,7508	8,6138	8,6506	1,2	1,7	3,3	2,8
Filippinerna (peso)	0,1496	0,1487	0,1586	0,1632	0,1	0,6	-5,7	-8,3
Förenade Arabem. (dirham)	1,7821	1,8049	1,7702	1,8125	1,3	-1,3	0,7	-1,7
Hong Kong (dollar)	0,8443	0,8549	0,8388	0,8590	1,3	-1,2	0,7	-1,7
Indien (rupee)	0,1048	0,1009	0,1187	0,1227	-0,2	3,9	-11,7	-14,6
Indonesien (rupia) X100	0,0005	0,0006	0,0007	0,0007	-4,5	-7,7	-18,6	-21,0
Japan (yen) X100	0,0639	0,0675	0,0756	0,0807	-2,8	-5,4	-15,5	-20,8
Kazakstan (tenge)	0,0424	0,0433	0,0432	0,0442	1,3	-2,1	-1,9	-4,1
Kenya (shilling)	0,0757	0,0757	0,0756	0,0777	0,0	-0,1	0,1	-2,6
Kina (renminbi)	1,0741	1,0832	1,0433	1,0692	1,3	-0,8	3,0	0,5
Kroatien (kuna)	1,1648	1,1584	1,1375	1,1466	1,0	0,6	2,4	1,6
Kuwait (dinar)	23,1453	23,2211	23,0822	23,6321	1,1	-0,3	0,3	-2,1
Lettland (lati)	12,6556	12,4730	12,3117	12,4159	1,3	1,5	2,8	1,9
Malaysia (ringgit)	2,0302	2,0183	2,1239	2,1904	-0,8	0,6	-4,4	-7,3
Marocko (dirham)	0,7924	0,7854	0,7696	0,7768	1,3	0,9	3,0	2,0
Mexiko (peso)	0,4993	0,4955	0,4992	0,5134	0,7	0,8	0,0	-2,8
Mongoliet (togrog)	0,0038	0,0041	0,0047	0,0048	-0,8	-7,6	-19,3	-20,6
Nigeria (naira)	0,0414	0,0411	0,0416	0,0423	1,8	0,7	-0,7	-2,3
Pakistan (rupee)	0,0603	0,0635	0,0669	0,0689	-0,1	-4,9	-9,8	-12,5
Peru (nyso)	2,3381	2,3601	2,5482	2,5814	0,5	-0,9	-8,2	-9,4
Polen (zloty)	2,1166	2,0526	2,1080	2,1067	0,7	3,1	0,4	0,4
Qatar (rial)	1,7976	1,8205	1,7859	1,8286	1,3	-1,3	0,7	-1,7
Rumänien (lei)	2,0079	1,9760	1,9349	1,9149	1,4	1,6	3,8	4,9
Ryssland (ruble)	0,1976	0,1991	0,2143	0,2156	-1,8	-0,8	-7,8	-8,3
Serbien (dinar)	0,0780	0,0766	0,0757	0,0764	1,2	1,7	2,9	2,1
Singapore (dollar)	5,2130	5,1999	5,3124	5,4560	0,2	0,3	-1,9	-4,5
Sri Lanka (rupe)	0,0499	0,0499	0,0512	0,0512	1,1	0,0	-2,6	-2,5
Sydafrika (rand)	0,6433	0,6449	0,7667	0,7473	-0,1	-0,2	-16,1	-13,9
Sydkorea (won)	0,0062	0,0060	0,0061	0,0061	1,6	3,6	1,8	0,6
Taiwan (dollar)	0,2209	0,2215	0,2239	0,2291	0,6	-0,3	-1,4	-3,6
Thailand (bhat)	0,2042	0,2062	0,2125	0,2168	-1,5	-1,0	-3,9	-5,8
Tjeckien (koruny)	0,3250	0,3405	0,3421	0,3424	-4,7	-4,5	-5,0	-5,1
Turkiet (lira)	3,2416	3,2527	3,6327	3,7250	0,1	-0,3	-10,8	-13,0
Ukraina (hryvnia)	0,7953	0,8159	0,8077	0,8131	0,8	-2,5	-1,5	-2,2
Ungern (forint)	0,0295	0,0291	0,0295	0,0307	-0,8	1,3	-0,1	-4,0
USD	6,5455	6,6294	6,5018	6,6574	1,3	-1,3	0,7	-1,7
Vietnam (dong) X100	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	1,2	-1,1	-0,7	-2,9

## 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](http://www.tundrafonder.se).