

# TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV DECEMBER 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 – december 2013

December blev en representativ månad för 2013 – tillväxtmarknader föll (-3,1%) medan utvecklade marknader steg (+0,2%), båda i SEK. Gränsmarknader slutade månaden oförändrade. För tillväxtmarknader blev december årets sämsta månad undantaget juni. Med hela 2013 bakom oss kan vi konstatera att tillväxtmarknader slutade året med en sammanlagd nedgång om 3,8%. Det är i sig själv inte särskilt anmärkningsvärt. Vad som gör 2013 till ett ovanligt år är att tillväxtmarknaderna föll under ett år då utvecklade marknader i Europa, USA och Japan steg kraftigt (MSCI World steg 25,4% under 2013, den största uppgången sedan 2005). Inte sedan 1998 har tillväxtmarknader fallit under ett år då utvecklade marknader stigit. I sammanhanget ska nämnas att 1998 präglades av Asienkrisen då tre av fyra BRIC-länder (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) hade lägre BNP-tillväxttakt än idag (baserat på tillväxttakten under tredje kvartalet 2013 respektive 1998) och såväl Ryssland som Brasilien hade negativ tillväxt (men +1,2% respektive +2,2% 2013).

Bland enskilda tillväxtländer var det svårt att hitta ljusglimtar under december – bara Peru, Indien och Mexiko slutade månaden på plus i SEK räknat (se marknadskommentaren för Tundra QuAsia för genomgång av händelseutvecklingen i Indien). Politisk oro präglade länderna på förlorarlistan. Värst gick det för Turkiet, där korruptionsanklagelserna mot ett antal personer i ledande befattningar närliggande till premiärminister Erdogan fick Istanbulbörser att sluta december på -15,3%. Även i Thailand har det inrikespolitiska läget förvärrats (se månadskommentaren för Tundra QuAsia) och Bangkokbörser blev näst sämsta marknad (-9,2%). På sektornivå var det föga förvånande de mer cykliska sektorerna som utvecklades sämst.

Bland gränsmarknaderna var spridningen stor under den gångna månaden. Förenade Arabemiraten (+13,7%), Bulgarien (+9,4%) och Sri Lanka (+7,2%) utvecklades bäst. Flera av de större gränsmarknaderna föll dock med Argentina (-9,3%), Kenya (-6,5%) och Bangladesh (-3,2%) i spetsen.

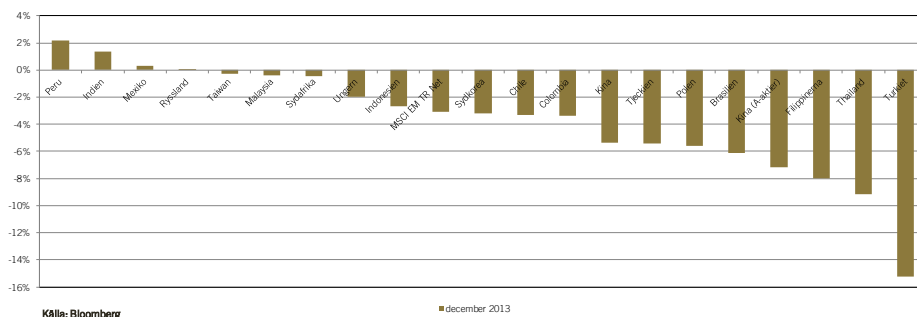
Även utvecklingen för valutorna på tillväxt- och gränsmarknaderna har skiljt sig markant åt. Flertalet valutor i länder med bytesbalansunderskott fortsatte att försvagas i takt med att amerikanska långräntor steg (10-åringen +30 baspunkter). Såväl turkiska lira som argentinska peso försvagades mer än 6% respektive 7%.

Enlig statistik sammanställd av EPFR fortsatte utflödena från tillväxtmarknadsfonderna globalt under december. Det ackumulerade utflödet från tillväxtmarknadsfonder under 2013 uppgick till USD 15 mdr. Detta står i bjärt kontrast till 2012 då tillväxtmarknader mottog USD 50 mdr i inflöde. Latinamerika och Östeuropa upplevde de största utflödena. Utflödena från tillväxtmarknadsfonderna kan jämföras med USD 252 mdr inflöden till aktiefonder. Inflödena till gränsmarknadsfonder uppgick till USD 4 mdr under 2013.

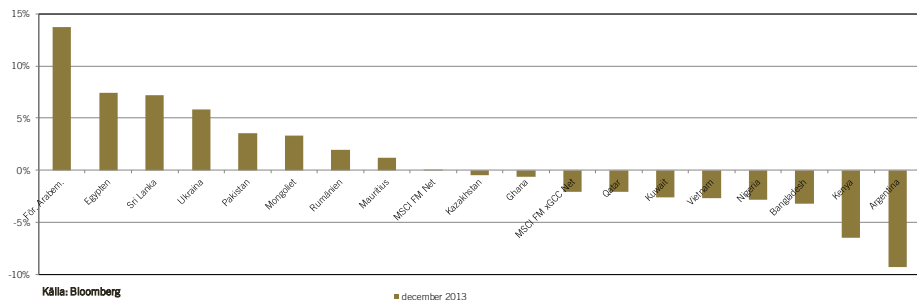
Tillväxtmarknaderna fortsatte att handlas med omfattande rabatt gentemot såväl sin egen historiska nivå som gentemot utvecklade marknader. Vid årets utgång värderades tillväxtmarknader till 1,5x pris/eget kapital att jämföra med 1,6x vid årets inledning och genomsnittet 1,9x under det senaste decenniet. Tillväxtmarknaderna handlas därmed med en 30% rabatt gentemot utvecklade marknader (senast observerat sommaren 2005). Gränsmarknaderna värderades till 1,6x vid årets utgång, jämfört med 1,4x vid årets början. På P/E (baserat på senaste tolv månaders faktiska vinst) värderades tillväxtmarknader till 11,8x, att jämföra med 12,6x vid årets inledning och det senaste decenniets genomsnitt på 13,3x. Rabatten gentemot utvecklade marknader noteras på 38%, senast noterat under den globala finanskrisen hösten 2008. Gränsmarknader värderades till 12,6x P/E vid årsslutet jämfört med 10,9x vid årets inledning.

*Notera att samtliga avkastningssiffror i detta månadsbrev avser per 131230, den sista handelsdagen för fonderna under 2013.*

### Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



### Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Agri & Food	85,96	-0,9%	-8,0%	-8,0%	-14,0%
Jmf-index (MSCI World Net (SEK))	27 821,22	0,2%	25,2%	25,2%	30,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2012-02-03	Aktiv risk (Tracking error)	9,2%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	9,1%
Förvaltning	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	9,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,49
Jämförelseindex	MSCI World Net (SEK)	Information ratio	-2,87
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	3,32 MSEK		

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

### Bästa aktierna i december

Bolag	Avkastning (SEK)	Bolag	Avkastning (SEK)
Shezan Intl	27,6%	Migros Ticaret A	-22,0%
Upl Ltd	16,0%	Shoprite Hldgs	-12,8%
Thal Ltd	15,0%	Cosan Ltd - A	-10,5%
Charoen Pok Food	8,7%	Tiger Brands Ltd	-10,0%
Engro Corp	8,1%	Kernel	-9,7%

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	5,5%	Ryssland	36,3	25,6	1,0%	-1,5%
Charoen Pok Food	4,7%	Thailand	-	-	2,5%	8,7%
Indofood Sukses	4,6%	Indonesien	17,0	16,9	2,8%	-6,4%
Engro Corp	4,6%	Pakistan	39,1	12,9	-	8,1%
Almarai Co	4,4%	Saudi arabien	22,5	21,2	1,9%	-3,4%

### Marknaden

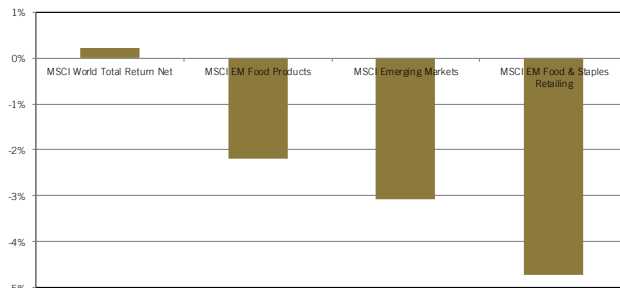
MSCI Emerging Markets Food Retail Index föll 4,5% under månaden medan MSCI Emerging Markets Food Products Index föll 2,3% och MSCI Global Agriculture Index steg 0,9%. Alla förändringar i SEK. Under hela 2013 föll MSCI Emerging Markets Food Retail Index 7,8% medan MSCI Emerging Markets Food Products Index föll 1,0% och MSCI Global Agriculture Index steg 3,5%.

### Fonden

Tundra Agri & Food föll 0,9% (SEK) i december, jämfört med MSCI World (SEK) som steg 0,2%, och MSCI Emerging Markets (SEK) som föll 3,1% under samma period. Vid månadens slut ägde fonden 25 aktier från tolv länder. Bästa delsektorer mätt som bidrag till avkastningen var Förädlade livsmedel och Gödsel som båda bidrog med knappt en procentenhet var. Sämsta delsektor under månaden var Livsmedelsdetaljister med ett negativt bidrag på en procentenhet. Bästa land också mätt som bidrag till avkastningen var Pakistan som bidrog med 1,8 procentenheter. Sämsta länder var Sydafrika (1,1 procentenheter) och Brasilien (0,9 procentenheter).

Det var betydande avkastningsskillnader mellan de olika länder och delsektorer som fonden investerar i under 2013. De stora tillväxtmarknaderna som fonden haft en avgörande del av sin exponering mot hade överlag svag utveckling. Värst utveckling uppvisade Brasilien, som föll 16,8%. Tre av de fyra enskilt bästa aktieexponeringarna under 2013 var pakistanska, Shezan (+74%), Packages (+64%) och Engro (+57%). Näst bästa innehav under året var ryska livsmedelskedjan Magnit (+73%). Sämsta innehav under året var ukrainska Kernel (-42%) och turkiska livsmedelskedjan Migros (-39%). Anmärkningsvärda är de båda sydafrikanska bolagen Shoprite och Tiger Brands, som föll 36% respektive 35% under 2013 i SEK räknat – mer än hälften av kursfallen förklaras av valutakursförsvagning av den sydafrikanska randen. Gödselsektorn är den delsektor som haft den svagaste utvecklingen. Kinas största gödselretag, Sinofert, föll 34%, medan Rysslands störst Uralkali föll 31%. Även jordbruksföretag har haft en svag utveckling under 2013. Black Earth Farming, som är en av världens största privata ägare av jordbruksmark, föll 26%.

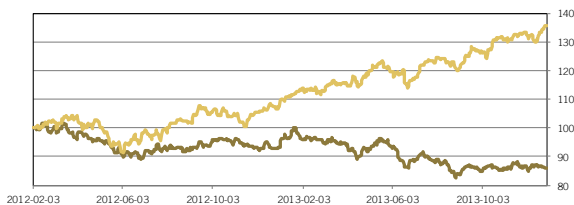
### Livsmedelsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ december 2013

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

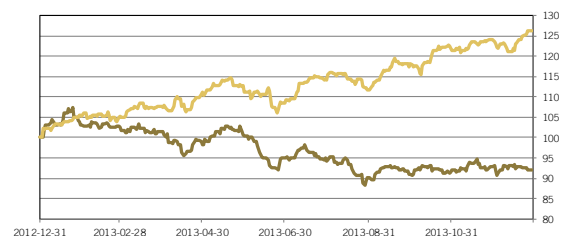


Källa: Bloomberg

— Tundra Agri & Food

— MSCI World Total Return Net

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

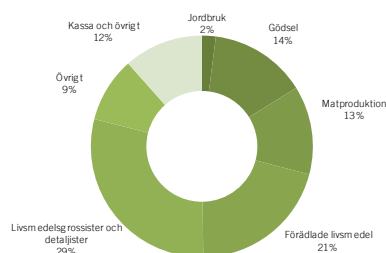


Källa: Bloomberg

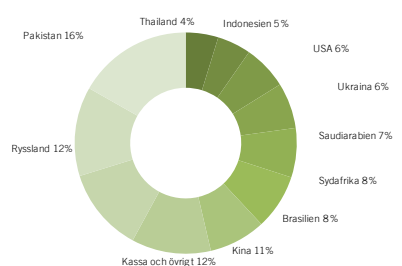
— Tundra Agri & Food

— 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) – december 2013

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	116,21	2,3%	-	-	16,2%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 443,41	-2,1%	-	-	10,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	6,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	9,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	9,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,79
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,87
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		
Förvaltad kapital	253,93 MSEK		

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

Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Shifa In Hospita	34,2%	Bbva Banco F-Adr	-26,1%
Shezan Intl	27,6%	Banco Macro -Adr	-25,0%
Murree Brewery	23,4%	Unilever Nigeria	-15,2%
Searle Pakistan	15,9%	Equity Bank Ltd	-13,6%
Engro Foods Ltd	15,1%	East African Bre	-12,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	6,3%	Nigeria	8,7	8,7	6,8%	13,0%
John Keells Hldg	4,3%	Sri Lanka	23,6	19,0	1,5%	7,3%
Guaranty Trust	4,2%	Nigeria	9,2	8,8	5,5%	-4,3%
Pakistan Petrole	4,1%	Pakistan	9,9	9,4	2,5%	2,6%
Pak Oilfields	4,0%	Pakistan	9,4	9,6	8,8%	5,0%

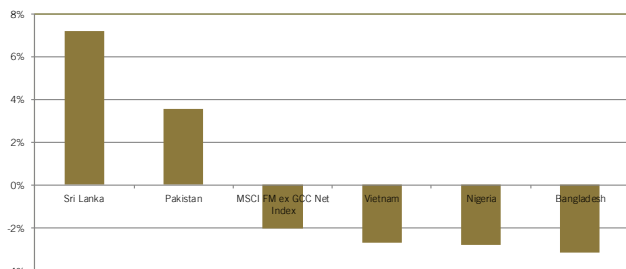
### Marknaden

MSCI FMxGCC Net (SEK) sjönk 2,1% under månaden, jämfört med MSCI EM Net (SEK) som föll 3,1%. Bland viktigare enskilda marknader steg Pakistan 3,5% och Sri Lanka 7,2% medan Argentina (-9,3%), Kenya (-6,5%), Bangladesh (-3,2%), Nigeria (-2,8%) och Vietnam (-2,7%) föll under månaden.

### Fonden

Fonden steg 2,3% under månaden trots negativ marknadsutveckling. Det var en månad som återigen präglades av bra aktieval och denna gången även av en positiv länderallokering. Våra positioner i Pakistan och Nigeria (totalt ca 65%) gav båda en avkastning väsentligen högre än respektive marknads utveckling samtidigt som båda marknaderna tillhörde de bästa under den gångna månaden. Enskilda positioner som utmärkte sig var Shezan (+28%) och Murree Brewery (+24%) i Pakistan, Zenith Bank (+25%) i Nigeria och John Keells (+7%) i Sri Lanka. Samtidigt uppvisade våra två största undervikter Kenya och Argentina en svag utveckling. Vi förlorade under månaden framförallt pengar på våra konsumentaktier i Afrika med svag utveckling för såväl East African Breweries (-12%) och Unilever Nigeria (-12%). När vi summerar fondens första 9 månader konstaterar vi att vi levererat en avkastning på totalt 16,2%, vilket är 5,9% bättre än vårt jämförelseindex. En bra start för våra andelsägare. Vi går in i 2014 med ett antal intressanta idéer och kommande teman. Det är således vår förhoppning att kunna fortsätta leverera en bra exponering mot tillgångsklassen för våra andelsägares räkning.

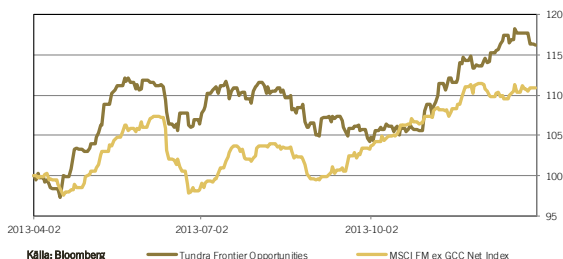
### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ december 2013

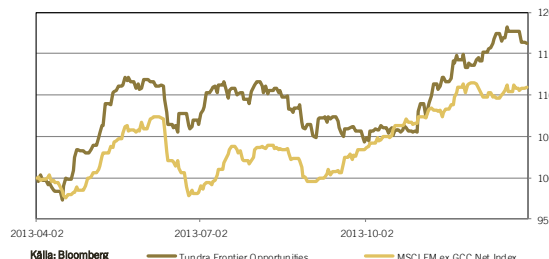
### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

— Tundra Frontier Opportunities — MSCI FM ex GCC Net Index

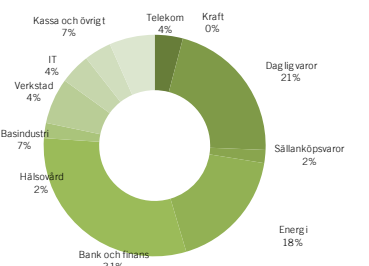
### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (hittills i år)



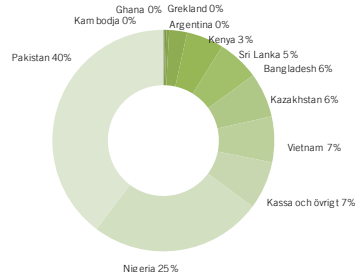
Källa: Bloomberg

— Tundra Frontier Opportunities — MSCI FM ex GCC Net Index

### Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



### Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	93,66	-1,2%	-	-	-6,3%
Jmf-Index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	13 047,24	-0,3%	-	-	-0,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	4,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	11,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-Index	12,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,90
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,65
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	11,73 MSEK		

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

### Bästa aktierna i december

Avtkastning (SEK)	
Oando Plc	51,4%
Zenith Bank Plc	13,0%
Lafarge Cement W	11,3%
Zambeef Products	9,0%
United Bank Afr	7,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

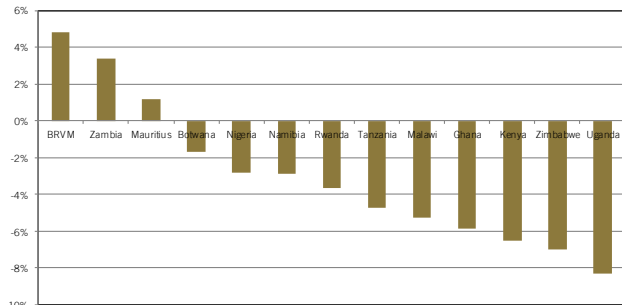
### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	9,3%	Nigeria	8,7	8,7	6,8%	13,0%
Guaranty Trust	8,7%	Nigeria	9,2	8,8	5,5%	-4,3%
Fbn Holdings Plc	8,0%	Nigeria	6,9	6,4	6,2%	-2,1%
Nigerian Brewer	6,6%	Nigeria	33,1	30,5	1,8%	-5,7%
United Bank Afr	4,2%	Nigeria	5,7	5,3	5,6%	7,4%

### Sämsta aktierna i december

Avtkastning (SEK)	
Unilever Nigeria	-15,2%
Equity Bank Ltd	-13,6%
East African Bre	-12,4%
Guinness Nigeria	-11,9%
Nestle Nigeria P	-9,0%

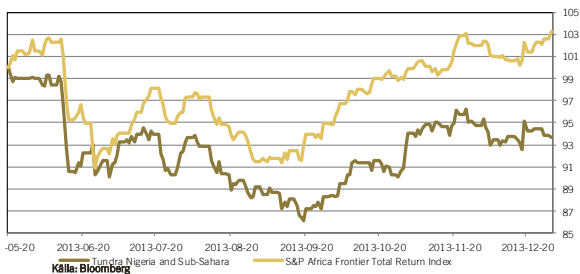
### Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

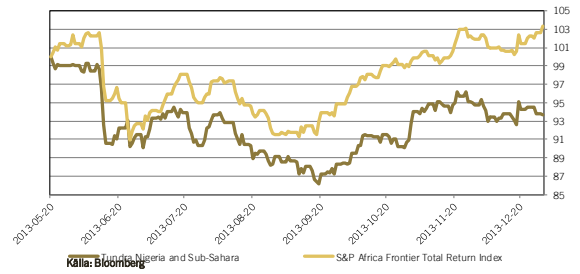
■ december 2013

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



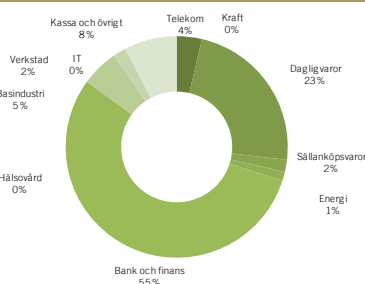
Källa: Bloomberg

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

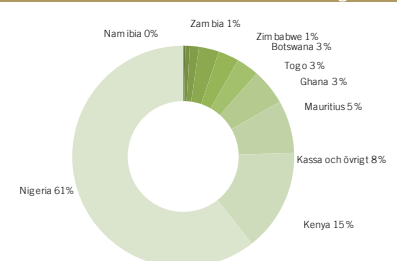


Källa: Bloomberg

### 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) – december 2013

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	167,71	7,5%	44,8%	44,8%	67,7%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	4 465,53	3,5%	33,6%	33,6%	53,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	10,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,0%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,86
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	1,41
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	256,1 MSEK		

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

### Bästa aktierna i december

	Avkastning (SEK)
Pioneer Cement	38,7%
Shifa In Hospita	34,2%
Bata Pakistan	29,4%
Shezan Intl	27,6%
Murree Brewery	23,4%

### Sämsta aktierna i december

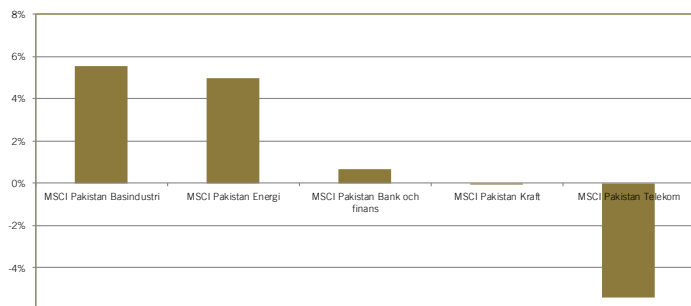
	Avkastning (SEK)
Picl	-5,4%
Habib Sugar	-3,8%
Igi Insurance	-2,5%
Meezan Bank Ltd	-1,5%
Mcb Bank Ltd	-0,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktivkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Oil & Gas Develo	7,3%	Pakistan	12,8	11,2	3,0%	5,3%
Natl Bk Pakistan	6,9%	Pakistan	7,4	10,8	10,4%	5,6%
Pakistan Petrole	6,6%	Pakistan	9,9	9,4	2,5%	2,6%
Engro Corp	4,2%	Pakistan	39,1	12,9	-	8,1%
Meezan Bank Ltd	3,8%	Pakistan	11,2	10,0	3,8%	-15,0%

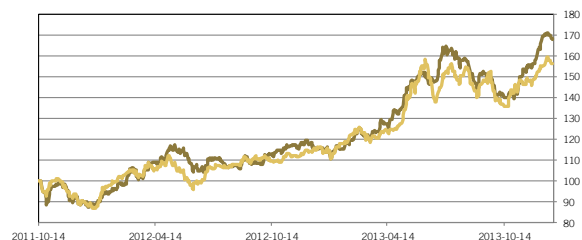
### Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ december 2013

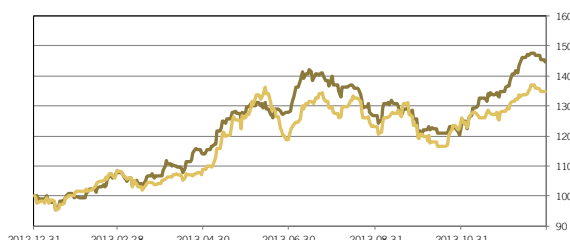
### Tundra Pakistanfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

— Tundra Pakistanfond — MSCI Pakistan TR Net

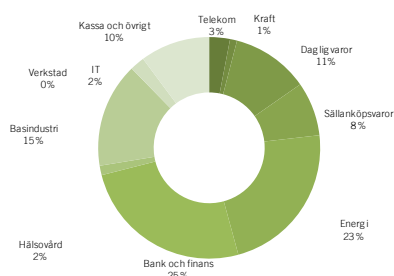
### Tundra Pakistanfond vs jmf-index (hittills i år)



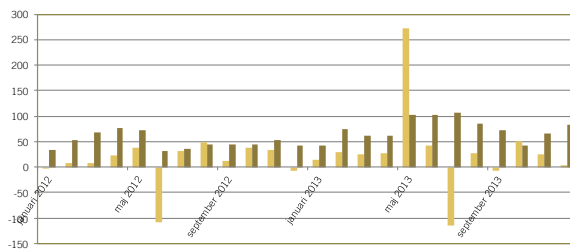
Källa: Bloomberg

— Tundra Pakistanfond — MSCI Pakistan TR Net

### Tundra Pakistanfond: Sektorfördelning



### Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Källa: Karachi Stock Exchange, NCCEL

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) – december 2013

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	98,83	0,8%	2,6%	2,6%	-1,2%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	4 190,85	0,0%	-0,1%	-0,1%	8,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,10
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,64
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		
Förvalt kapital	13,6 MSEK		

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

### Bästa aktierna i december

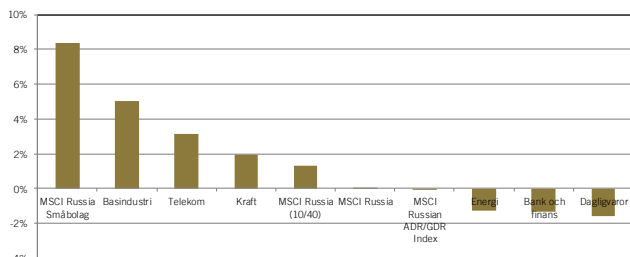
Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
Bolag	Avkastning (SEK)	Bolag	Avkastning (SEK)
Sistema Jscf	12,4%	Bank St Petersburg	-9,2%
Surgutnefteg-Prf	8,2%	Sberbank-Prf	-7,1%
Mmc Norlisk Adr	8,1%	Dixy Group	-6,2%
Severstal-Gdr	5,0%	Magnitbogorsk-Gdr	-5,7%
Lsr Group	4,8%	X 5 Retail-Gdr	-4,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Surgutnefteg-Prf	8,9%	Ryssland	6,1	4,0	5,8%	8,2%
Lukoil Oao-Adr	8,5%	Ryssland	4,3	4,4	2,6%	-1,9%
Sberbank-Prf	8,4%	Ryssland	5,0	5,0	4,0%	-7,1%
Gazprom-Adr	8,0%	Ryssland	2,8	2,9	4,4%	-3,8%
Magnit	4,7%	Ryssland	36,3	25,6	1,0%	-1,5%

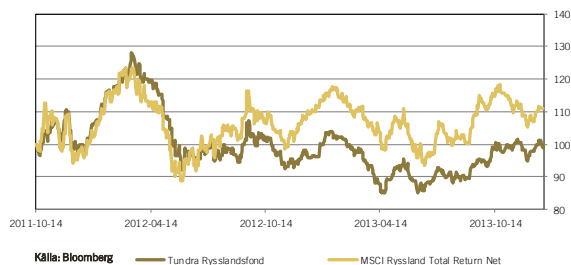
### Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ december 2013

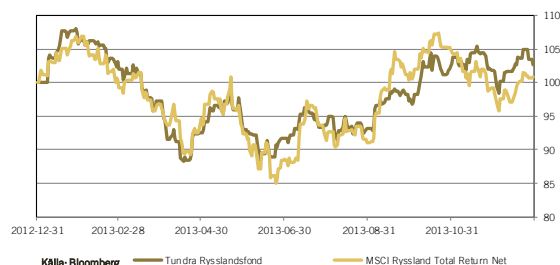
### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

— Tundra Rysslandsfond — MSCI Ryssland Total Return Net

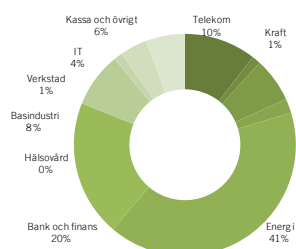
### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



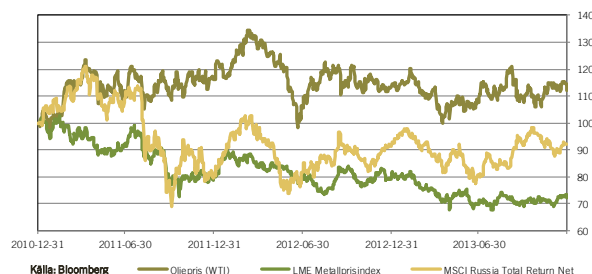
Källa: Bloomberg

— 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) – december 2013

Utveckling	Varde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra QuAsia	93,69	-4,2%	-	-	-6,3%
Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK))	2 273,12	-2,9%	-	-	-0,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-07	Aktiv risk (Tracking error)	7,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	11,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,83
Jämförelseindex	MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)	Information ratio	-0,78
Bankkonto	SEB 5851-1100377	Risknivå	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	18,4 MSEK		

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

### Bästa aktierna i december

	Avkastning (SEK)
Oriental Bank Of	19,7%
Cspc Pharmaceuti	15,3%
Bharat Heavy Ele	13,2%
Punjab Natl Bank	12,2%
China South	11,5%

### Sämsta aktierna i december

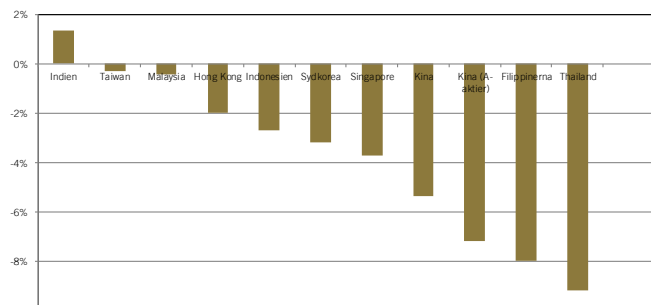
	Avkastning (SEK)
Ch Karnchan-Nvdr	-21,4%
Thai Airway-Nvdr	-19,5%
China Coal Ene-H	-18,4%
Vgi Global-Nvdr	-15,8%
Greentown China	-14,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2012A	P/E 2013E	Direktiv- kastning	Förändring 1 månad (SEK)
Oriental Bank Of	1,5%	Indien	-	-	4,4%	19,7%
Bank Of Baroda	1,4%	Indien	4,9	-	3,5%	-1,7%
Bharat Heavy Ele	1,4%	Indien	6,8	7,1	3,3%	13,2%
Cspc Pharmaceuti	1,4%	Hong Kong	61,2	34,3	1,7%	15,3%
Union Bank India	1,3%	Indien	3,0	-	6,5%	4,6%

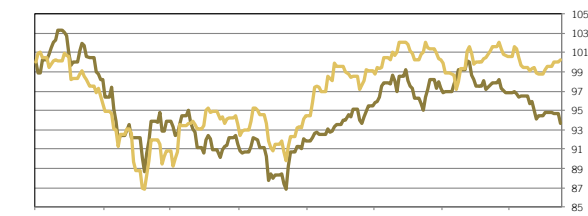
### Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ december 2013

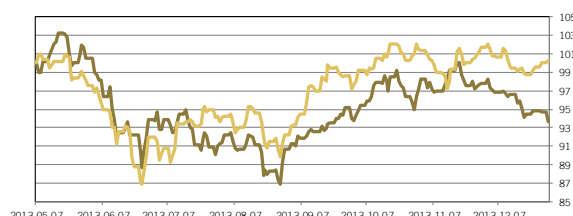
### Tundra QuAsia vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

— Tundra QuAsia — MSCI AC Asia x Japan Total Return Net

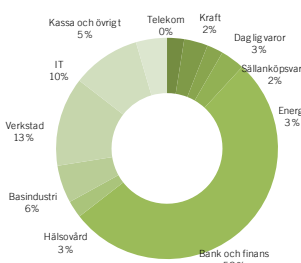
### Tundra QuAsia vs jmf-index (hittills i år)



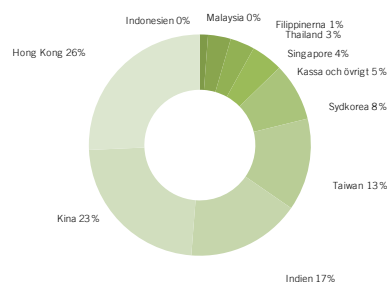
Källa: Bloomberg

— Tundra QuAsia — MSCI AC Asia x Japan Total Return Net

### 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.

### Marknaden

Vinsthemtagningarna fortsatte på de asiatiska börserna under december. MSCI AC Asia ex Japan Net-index slutade månaden på -2,9% i SEK räknat. För helåret steg de asiatiska börserna med 1,9%. Regionen hade därmed bättre avkastning än såväl Latinamerika (-14,0%) som Östeuropa (-5,8%) men var en besvikelse jämfört med vad utvecklade marknader (+25,2%) och gränsmarknader (+24,1%) presterade.

Indien blev bäst bland de etablerade tillväxtmarknaderna i regionen efter att oppositionspartiet BJP uppvisat stora framgångar i flera delstatsval. Då landet står inför nationella val i maj 2014 och en BJP anses vara mindre korrumpeter än sittande regering togs valutgången positivt av marknaden. Dessutom tyder mycket på att en eventuell BJP-regering kommer leda av den högt ansedde Narendra Modi, idag chefsminister i delstaten Gujarat, som uppvisat högre ekonomisk tillväxt än landet som helhet.

På förlorarsidan återfanns Thailand (-9,2%) efter att det politiska läget förvärrats ytterligare med fortsatta gatudemonstrationer. Oppositionspartiet tillkännagav dessutom under december att man bojkottar det nationella valet planerat för februari 2014. Landet befinner sig därmed i en konstitutionellt prekär situation, då grundlagen inte tydligt stipulerar vad som gäller om dessa val inte kan genomföras. Kina återfinns också bland december månads förlorare efter att interbankräntan i landet tillfälligt stigit kraftigt p.g.a. bristande likviditet i landets banksystem.

### Fonden

Tundra QuAsia föll 4,2% under december. Fonden utvecklades därmed 1,3 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Vid årsskiftet var fonden överviktad i lågt värderade bolag, inte minst i Hong Kong / Kina, Indien och inom Bank och finans.

## Appendix I – Utveckling aktiemarknader

	Avkastning i SEK (%)			
	december	3 månader	Hittills i år	12 månader
<b>Tillväxtmarknader</b>				
MSCI Emerging Markets TR Net	-3,1	2,3	-3,5	-3,5
Brasilien	-6,1	-5,1	-16,8	-16,8
Chile	-3,3	-6,7	-22,8	-22,8
Colombia	-3,4	-10,3	-21,5	-21,5
Filippinerna	-8,0	-4,5	-3,5	-3,5
Indien	1,4	10,5	-5,0	-5,0
Indonesien	-2,7	-4,6	-24,4	-24,4
Kina (A-aktier)	-7,2	-4,1	-9,6	-9,6
Kina (H-aktier)	-5,4	3,9	2,3	2,3
Malaysia	-0,4	5,7	6,5	6,5
Marocko	-1,0	4,0	-2,8	-2,8
Mexiko	0,3	9,5	0,1	0,1
Peru	2,2	2,2	-31,3	-31,3
Polen	-5,6	4,9	2,3	2,3
Ryssland	0,0	0,9	-0,1	-0,1
Sydafrika	-0,5	2,8	-7,0	-7,0
Sydkorea	-3,2	4,6	3,1	3,1
Taiwan	-0,3	4,7	8,0	8,0
Thailand	-9,2	-10,0	-15,3	-15,3
Tjeckien	-5,4	1,0	-11,2	-11,2
Turkiet	-15,3	-12,4	-26,3	-26,3
Ungern	-2,0	-5,3	-6,1	-6,1
Latinamerika	-3,8	-1,7	-14,0	-14,0
Asien	-2,9	3,6	1,9	1,9
EMEA	-2,4	0,9	-5,8	-5,8
<b>Gränsmarknader</b>				
MSCI Frontier Markets TR Net	0,0	6,5	24,1	24,1
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-2,1	7,9	21,7	21,7
Argentina	-9,3	20,3	65,0	65,0
Bangladesh	-3,2	5,2	2,8	2,8
Bosnien & Herz.	-3,0	-2,9	-3,0	-3,0
Bulgarien	9,4	20,4	96,6	96,6
Ecuador	1,9	6,3	9,2	9,2
Egypten	7,5	20,2	7,5	7,5
Estland	-6,1	-3,4	11,5	11,5
Förenade Arabem.	13,7	18,0	86,1	86,1
Ghana	-0,7	6,1	77,1	77,1
Kazakhstan	-0,5	11,1	8,3	8,3
Kenya	-6,5	2,3	47,0	47,0
Kroatien	1,4	0,2	0,9	0,9
Kuwait	-2,6	-2,2	4,2	4,2
Lettland	0,1	1,9	15,2	15,2
Litauen	1,9	2,6	19,8	19,8
Mauritius	1,2	9,4	25,5	25,5
Mongoliet	3,3	16,9	-9,5	-9,5
Nigeria	-2,8	6,6	23,8	23,8
Pakistan	3,5	13,4	33,6	33,6
Qatar	-2,1	7,4	28,9	28,9
Rumänien	1,9	8,6	31,1	31,1
Serbien	6,5	17,7	24,1	24,1
Slovakien	-0,4	1,2	2,0	2,0
Slovenien	3,0	11,2	22,3	22,3
Sri Lanka	7,2	10,0	10,9	10,9
Ukraina	5,8	7,1	-16,3	-16,3
Vietnam	-2,7	2,8	5,6	5,6
<b>Utvecklade marknader</b>				
MSCI World TR (net)	0,2	8,2	25,2	25,2
Hong Kong	-2,0	3,3	9,5	9,5
Nasdaq	0,7	10,7	36,4	36,4
Nikkei 225	-0,7	2,9	26,2	26,2
OMX Stockholm 30	2,2	5,7	23,4	23,4
S&P 500	0,4	10,1	28,0	28,0
Singapore	-3,7	0,3	-0,1	-0,1
STOXX Europe 600	0,5	8,3	24,0	24,0
<b>Sektorer (tillväxtmarknader)</b>				
Bank och finans	-4,6	1,4	-5,1	-5,1
Verkstad	-3,0	3,3	-1,8	-1,8
Dagligvaror	-3,1	-1,0	-4,5	-4,5
Energi	-5,3	-2,2	-11,6	-11,6
IT	-1,4	8,3	12,9	12,9
Kraft	-1,1	4,9	-4,3	-4,3
Läkemedel	-1,1	5,2	8,3	8,3
Basindustri	-0,5	2,7	-17,6	-17,6
Sällanköpsvaror	-3,1	2,7	4,5	4,5
Telekom	-2,1	0,7	-2,3	-2,3

## Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	december	3 månader	Hitills i år	12 månader
<b>Livsmedel</b>				
Kaffe	4,0	0,9	-20,2	-20,2
Kakao	-2,8	2,7	21,3	21,3
Majs	-0,2	-6,8	-30,5	-30,5
Palmolja	-2,4	9,4	4,1	4,1
Ris	-3,3	2,0	3,9	3,9
Soja	-0,7	3,3	-0,5	-0,5
Vete	-10,2	-12,6	-27,8	-27,8
<b>Energi</b>				
Kol (cooking coal, Kina)	0,0	4,2	-19,1	-19,1
Kol (steam coal, Australien)	1,5	8,0	-6,7	-6,7
Kol (steam coal, Kina)	5,0	11,7	-0,2	-0,2
Naturgas (Henry Hub)	12,0	24,4	32,1	32,1
Olja (Arabian Light)	0,4	3,9	1,7	1,7
Olja (Brent)	1,4	2,6	0,1	0,1
Olja (WTI)	7,1	-3,0	8,1	8,1
<b>Gödsel</b>				
Kväve	0,0	-8,2	-34,3	-34,3
Fosfat	10,0	4,8	-42,1	-42,1
Kalium	-3,1	-6,3	-21,9	-21,9
Svavel	0,0	-21,1	-53,1	-53,1
Urea	0,8	13,3	-12,3	-12,3
<b>Metaller</b>				
Aluminium	3,8	-1,2	-12,1	-12,1
Guld	-3,9	-9,5	-28,1	-28,1
Koppar	4,5	1,0	-7,0	-7,0
Nickel	4,5	1,2	-17,2	-17,2
Palladium	-1,0	-2,1	1,1	1,1
Platina	-0,1	-3,4	-11,1	-11,1
Silver	-1,7	-9,7	-35,0	-35,0
Stål	-0,7	-0,8	-6,0	-6,0
Zink	10,5	8,8	0,3	0,3

## Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2013-12-30	2013-09-30	2012-12-31	2012-12-31	december	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,9882	1,068	1,3219	1,3219	-7,3	-10,7	-25,2	-25,2
Bangladesh (taka)	0,0830	0,0825	0,0815	0,0815	-16	0,5	19	19
Bosnien Hercegovina (mark)	4,554	4,4358	4,3803	4,3803	0,1	2,6	3,9	3,9
Brasilien (real)	2,7304	2,8912	3,1671	3,1671	-2,6	-5,6	-13,8	-13,8
Bulgarien (lev)	4,5462	4,4343	4,3841	4,3841	0,0	2,5	3,7	3,7
Chile (peso) X100	0,0123	0,0127	0,0186	0,0186	-0,3	-3,5	-9,6	-9,6
Colombia (peso) x100	0,0033	0,0034	0,0037	0,0037	-1,4	-0,6	-9,1	-9,1
Egyptien (pund)	0,9286	0,9301	1,0210	1,0210	-2,3	-0,2	-9,0	-9,0
Euro	8,8575	8,6831	8,5837	8,5837	-0,4	2,0	3,2	3,2
Filippinerna (peso)	0,1451	0,1474	0,1585	0,1585	-3,0	-1,6	-8,4	-8,4
Förenade Arabem. (dirham)	1,7542	1,7451	1,7690	1,7690	-1,6	0,5	-0,8	-0,8
Hong Kong (dollar)	0,8308	0,8265	0,8383	0,8383	-1,6	0,5	-0,9	-0,9
Indien (rupee)	0,1041	0,1024	0,1182	0,1182	-0,7	1,7	-11,9	-11,9
Indonesien (rupia) X100	0,0005	0,0006	0,0007	0,0007	-3,5	-6,1	-20,5	-20,5
Japan (yen) X100	0,0613	0,0653	0,0750	0,0750	-4,0	-6,1	-18,3	-18,3
Kazakstan (tenge)	0,0419	0,0417	0,0432	0,0432	-1,2	0,6	-2,9	-2,9
Kenya (shilling)	0,0746	0,0744	0,0755	0,0755	-1,4	0,2	-1,1	-1,1
Kina (renminbi)	10,628	10,472	10,429	10,429	-1,1	1,5	1,9	1,9
Kroatien (kuna)	1,1662	1,1401	1,1335	1,1335	0,1	2,3	2,9	2,9
Kuwait (dinar)	22,8253	22,6423	23,1070	23,1070	-1,4	0,8	-1,2	-1,2
Lettland (lati)	12,6604	12,3432	12,2853	12,2853	0,0	2,6	3,1	3,1
Malaysia (ringgit)	1,9557	1,9665	2,1248	2,1248	-3,7	-0,6	-8,0	-8,0
Marocko (dirham)	0,7901	0,7740	0,7681	0,7681	-0,3	2,1	2,9	2,9
Mexiko (peso)	0,4929	0,4868	0,5027	0,5027	-1,3	1,2	-2,0	-2,0
Mongoliet (togrog)	0,0039	0,0039	0,0047	0,0047	3,0	-0,1	-16,8	-16,8
Nigeria (naira)	0,0402	0,0396	0,0416	0,0416	-2,9	1,4	-3,5	-3,5
Pakistan (rupee)	0,0610	0,0604	0,0669	0,0669	1,0	0,9	-8,8	-8,8
Peru (nyso)	2,3019	2,3015	2,5466	2,5466	-1,5	0,0	-9,6	-9,6
Polen (zloty)	2,1435	2,0544	2,0992	2,0992	1,3	4,3	2,1	2,1
Qatar (rial)	1,7696	1,7604	1,7844	1,7844	-1,6	0,5	-0,8	-0,8
Rumänien (lei)	1,9830	1,9450	1,9274	1,9274	-1,2	2,0	2,9	2,9
Ryssland (ruble)	0,1962	0,1979	0,2129	0,2129	-0,7	-0,9	-7,8	-7,8
Serbien (dinar)	0,0774	0,0758	0,0763	0,0763	-0,7	2,2	1,5	1,5
Singapore (dollar)	5,0840	5,1082	5,3190	5,3190	-2,5	-0,5	-4,4	-4,4
Sri Lanka (rupe)	0,0492	0,0486	0,0509	0,0509	-1,3	1,4	-3,2	-3,2
Sydafrika (rand)	0,6176	0,6381	0,7664	0,7664	-4,0	-3,2	-19,4	-19,4
Sydkorea (won)	0,0061	0,0060	0,0061	0,0061	-1,3	2,3	0,0	0,0
Taiwan (dollar)	0,2150	0,2163	0,2238	0,2238	-2,7	-0,6	-3,9	-3,9
Thailand (bhat)	0,1963	0,2052	0,2125	0,2125	-3,9	-4,4	-7,6	-7,6
Tjeckien (koruny)	0,3244	0,3377	0,3418	0,3418	-0,2	-3,9	-5,1	-5,1
Turkiet (lira)	3,0377	3,1721	3,6422	3,6422	-6,3	-4,2	-16,6	-16,6
Ukraina (hryvnia)	0,7819	0,7825	0,8072	0,8072	-1,7	-0,1	-3,1	-3,1
Ungern (forint)	0,0300	0,0292	0,0294	0,0294	1,7	2,8	1,9	1,9
USD	6,4429	6,4098	6,4977	6,4977	-1,6	0,5	-0,8	-0,8
Vietnam (dong) X100	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	-1,5	0,6	-2,1	-2,1

## 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).