

TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV JANUARI 2014



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 – januari 2014

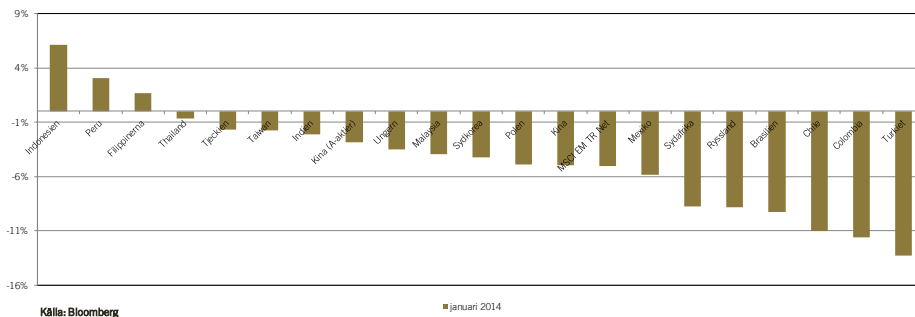
Januari blev en svart månad för världens tillväxtmarknader. MSCI Emerging Markets TR Net föll med inte mindre än 5,1% under månaden (räknat i SEK). Gränsmarknaderna klarade sig relativt bättre – globala gränsmarknader steg 2,9% men exklusive Mellanöstern föll gränsmarknaderna 1,7%. Som en jämförelse kan nämnas att utvecklade marknader mätt som MSCI World TR Net föll 2,0% under samma period. Sämst gick det för Latinamerika och Östeuropa med Argentina i spetsen (-23,0%) och länder med bytesbalansunderskott (inklusive Turkiet och Sydafrika) medan de sydostasiatiska gränsmarknaderna Vietnam (+15,2%) och Bangladesh (+12,4%) samt Mellanöstern, framför allt Förenade Arabemiraten (+12,2%) och Qatar (+8,5%) gav bra avkastning. Bland BRIC-länderna föll både Brasilien och Ryssland kraftigt (-9,3% respektive -8,9%).

Oron på aktiemarknaden bottnade i två källor: kraftigt fallande valutor i några av tillväxtländerna och tilltagande oro för situationen i den kinesiska ekonomin. Valutförsvagningarna i flera tillväxtekonomier har varit påtaglig – perioden juli-december 2013 försvagades den turkiska liran 10% mot USD medan den indonesiska rupian försvagades 22%. Under januari blev händelseförloppet dramatiskt i Argentina som p.g.a. en sinande valutareserv tvingades devalvera peson med 15%. Länder med bytesbalansunderskott blev förlorare också i januari. Denna kategori av länder är förlorare i ett scenario då FED reducerar sin likviditetsinjektion och amerikanska räntor stiger. Scenariot känns igen från stora delar av 2013. I Turkiets fall förvärrades situationen av pågående politisk instabilitet. Intressant nog föll dock amerikanska räntor under januari (10-åringen föll 40 baspunkter).

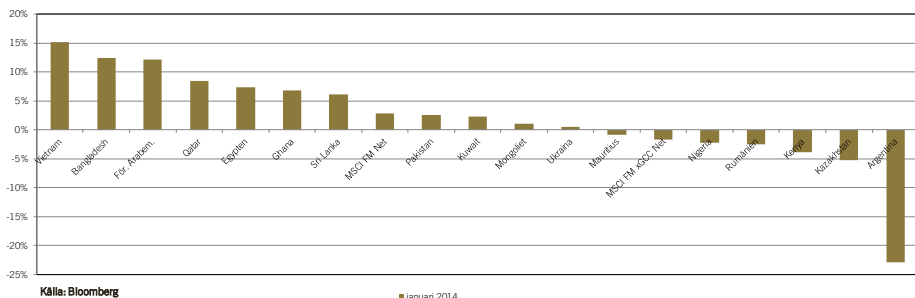
Vad gäller oron för den kinesiska ekonomins situation har händelseutvecklingen under januari präglats av såväl sämre än väntad makroekonomisk statistik som farhågor för att landet står på randen till en kreditkris. Den trogne läsaren av vårt månadsbrev gör sig påmind att dessa oroskällor på regelbunden basis blommar upp under 2013. Under den gångna månaden var det publicerandet av en

rad inköpschefsindex som fick bägaren att rinna över. HSBC:s inköpschefsindex för Kinas servicesektor i december föll till den lägsta nivån sedan augusti 2011, landets officiella inköpschefsindex för den icke tillverkande industrin föll till den lägsta nivån sedan augusti 2013 och vid månadens slut visade sig HSBC:s inköpschefsindex för januari ha fallit ytterligare. Utöver inköpschefsindex visade sig också investeringsvolymen (Fixed Asset Investments) och industriproduktionen, båda avseende fjärde kvartalet 2013, bli besvikelser för marknaden. Att Kinas tillväxt under årets tre sista månader 2013 växte med 7,7%, marginellt mer än prognosticerat, var inte nog för att kompensera och marknadens slutsats blev att världens största tillväxtmotor nu oundvikligen är på väg att sakta in. Utöver makrostatistiken hamnade åter Kinas kreditmarknad i ramplyset då det under månaden stod klart att en strukturerad produkt utgiven China Credit Trust, landets femte största emittent av strukturerade produkter, hamnat i obestånd då produkten inte skulle klara av att uppfylla sina åttaganden vad gäller betalning av ränta. Strukturella produkter kallade trust products har blivit vanligt förekommande i Kina de senaste åren i ljuset av regeringens åtstramning av bankernas traditionella utlåningsverksamhet. Genom att "paketera" ett lån som en strukturerad produkt klassificeras den enligt landets banklagstiftning inte som ett lån och bankernas utlåningsverksamhet ter sig därmed mindre ut än den faktiskt är. I det aktuella fallet baserades den strukturella produkten på ett lån till en rad kolgruvor ägda av familjen Wang och uppgick till ett nominellt värde på RMB 3 mdr (ungefär lika mycket i SEK). Utöver gruvbrytning hade dock pengarna sedan emitteringen 2011 använts för annan verksamhet, inklusive tveksam utlåning i ytterligare ett led. När verksamheten inte genererade tillräckligt kassaflöde utgjorde en konkurs enda alternativet. Den strukturerade produkten hade sålts till en lång rad privatpersoner av en av landets största banker, ICBC. I samband med konkursen uppstod därför frågor runt hur många andra strukturerade produkter av liknande karaktär som stod inför en trolig konkurs (uppskattningsvis har det emitterats produkter för RMB 10 biljoner) och vilket ansvar de banker som sålt produkterna har.

Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Månadsbrev Tundra Agri & Food (klass A, SEK) – januari 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Agri & Food	85,56	-0,5%	-0,5%	-11,1%	-14,4%
Jmf-index (MSCI World Net (SEK))	27 257,44	-2,0%	-2,0%	19,4%	27,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2012-02-03	Aktiv risk (Tracking error)	9,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	9,2%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	9,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,50
Jämförelseindex	MSCI World Net (SEK)	Information ratio	-2,68
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	3,3 MSEK		

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

Bästa aktierna i januari

Bolag	Avkastning (SEK)
Shezan Intl	38,4%
Packages Ltd	32,2%
Almarai Co	14,5%
Engro Corp	13,7%
Phosagro Oao-Cls	8,1%

Sämsta aktierna i januari

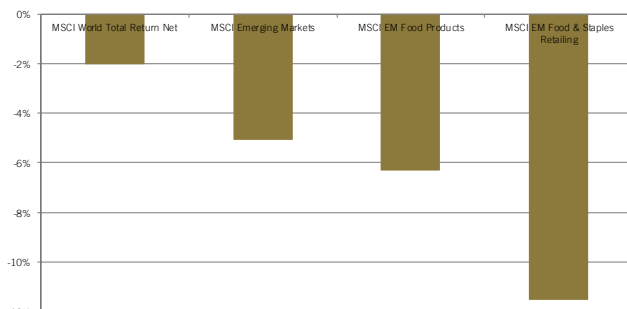
Bolag	Avkastning (SEK)
Lianhua Superm-H	-24,2%
Shoprite Hldgs	-16,4%
Cosan Ltd - A	-14,0%
Magnit	-12,8%
Brf Sa	-11,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

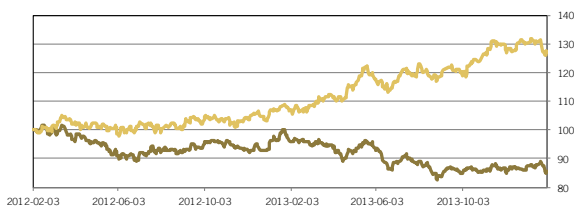
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Engro Corp	5,2%	Pakistan	11,2	8,1	-	13,7%
Almarai Co	5,1%	Saudi Arabien	24,0	20,3	1,6%	14,5%
Shezan Intl	5,0%	Pakistan	-	-	1,0%	38,4%
Indofood Sukses	4,9%	Indonesien	18,0	14,9	2,7%	7,4%
Magnit	4,7%	Ryssland	21,3	17,8	1,1%	-12,8%

Livsmedelsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



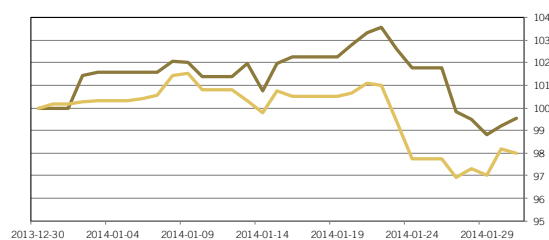
Källa: Bloomberg

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



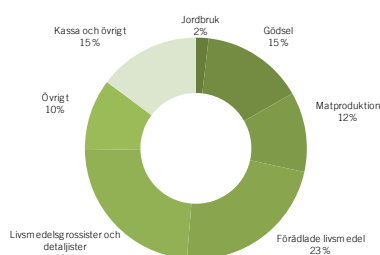
Källa: Bloomberg

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

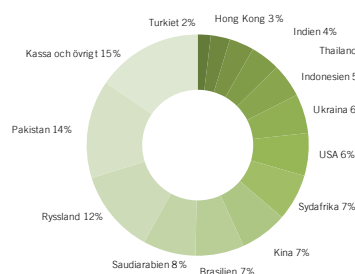


Källa: Bloomberg

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) – januari 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	122,57	5,5%	5,5%	-	22,6%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 367,35	-1,7%	-1,7%	-	8,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	7,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	10,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	9,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,81
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	1,83
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	547,9 MSEK		

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

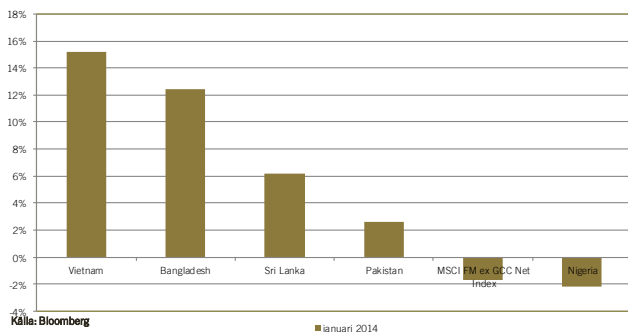
Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Nati Foods	45,8%	Ypf Sa-D	-23,4%
Igi Insurance	43,2%	Mr Price Group	-18,3%
Shezan Intl	38,4%	Shoprite Hldgs	-16,4%
Packages Ltd	32,2%	Fbn Holdings Plc	-10,6%
Habib Sugar	30,5%	Banco Macro Sa-B	-9,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

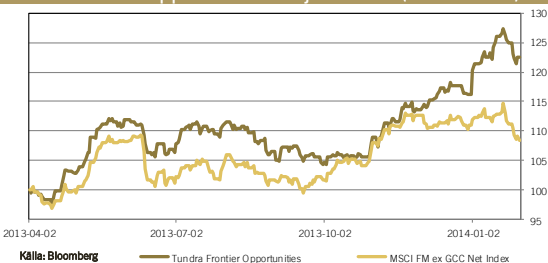
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Fbn Holdings Plc	4,2%	Nigeria	5,9	5,3	6,9%	-10,6%
Zenith Bank Plc	4,1%	Nigeria	8,1	7,3	7,0%	-5,5%
Kmg Ep	3,5%	Kazakhstan	-	-	11,6%	3,8%
Halyk Savings Bk	3,1%	Kazakhstan	5,9	5,7	2,9%	5,9%
Pakistan Petrole	2,5%	Pakistan	9,7	8,1	4,5%	5,1%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



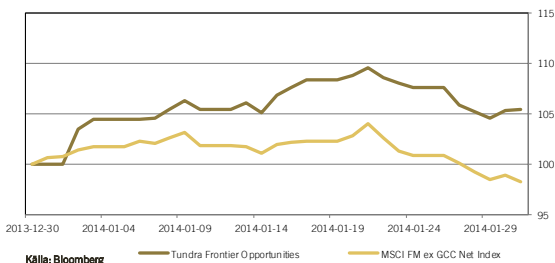
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



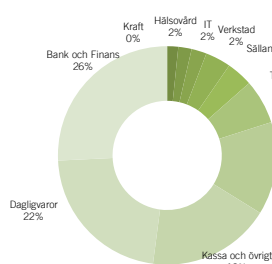
Källa: Bloomberg

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

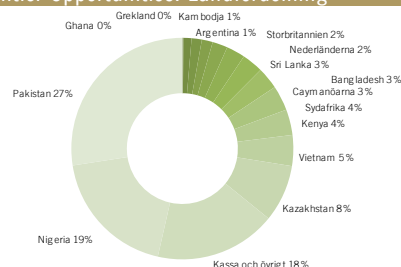


Källa: Bloomberg

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) – januari 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	90,34	-3,5%	-3,5%	-	-9,7%
Jmf-index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	12 776,89	-2,1%	-2,1%	-	-2,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	4,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	11,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,89
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,54
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	15,2 MSEK		

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

Bästa aktierna i januari

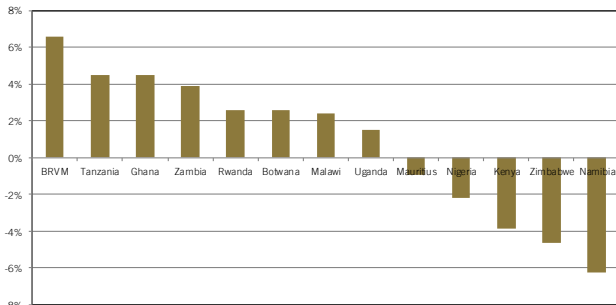
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Choppies Enterpr	22,9%	Oando Plc	-12,1%
Dangote Cement	11,2%	Fbn Holdings Plc	-10,6%
Standard Charter	8,7%	Zambeef Products	-10,5%
Bamburi Cement	7,6%	Ecobank Transnat	-9,3%
Nation Media Grp	3,8%	Barclays Bank	-9,1%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Guaranty Trust	9,3%	Nigeria	9,0	8,3	5,6%	2,7%
Zenith Bank Plc	9,2%	Nigeria	8,1	7,3	7,0%	-5,5%
Fbn Holdings Plc	7,4%	Nigeria	5,9	5,3	6,9%	-10,6%
Nigerian Brewer	6,8%	Nigeria	29,1	25,1	1,9%	-3,8%
Nestle Nigeria P	4,4%	Nigeria	37,7	30,0	1,7%	-3,4%

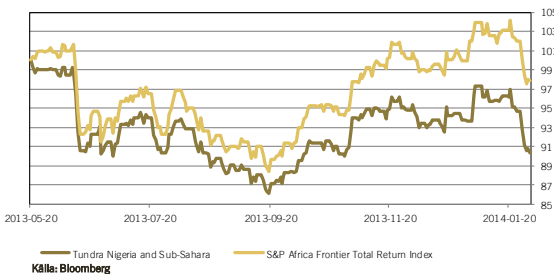
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

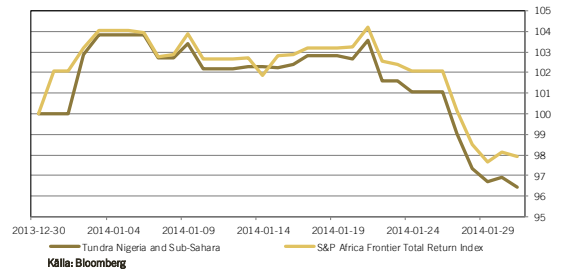
Januari 2014

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



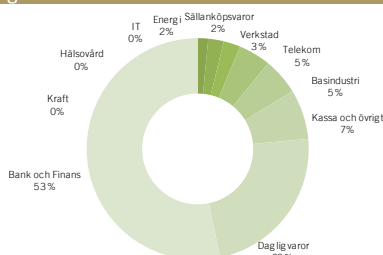
Källa: Bloomberg

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

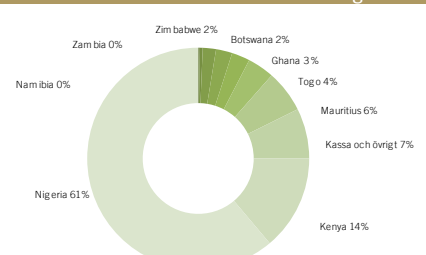


Källa: Bloomberg

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.

Marknaden

Januari började i dur, men slutade i moll. S&P Africa Frontier Total Return Index föll 2,1%. Nigeria föll 2,2% medan Kenya föll 3,8% (samtliga förändringar i SEK). Nedgången i Nigeria inleddes när centralbanken höjde reservkraven för bankerna (mer om det nedan) och späddes på av den säljvåg som globalt drabbade aktiemarknader.

IMF höjde under månaden sin globala tillväxtprognos för 2014 till 3,7%. För Sub-Sahararegionen förväntar sig IMF en tillväxt på 6,1% 2014 (varav Nigeria 7,4%, Kenya 6,2% och Ghana 6,1%). Resultatet av den förväntade revideringen av BNP i Nigeria har skjutits upp ytterligare och förväntas nu i slutet av mars. Läckor indikerar att revideringen kommer att innebära en uppskrivning av BNP med 65% vilket skulle göra landet till Afrikas största ekonomi med god marginal till tvåan Sydafrika. I Kenya fortsätter användningen av mobilbetalningar att växa snabbt. Under 2013 ökade transaktionerna i mobila betalningssystem med 26,7% till USD 22,1 mdr. Det kan sättas i relation till BNP, som estimeras till USD 45 mdr 2013.

Fonden

Börsåret inleddes med stigande kurser inom framförallt banksektorn vilket gynnade fonden. Det fick dock ett abrupt slut när centralbanken i Nigeria höjde reservkraven till 75% på bankernas insättningar från statligt myndigheter. Omkring 15% av inlåningen berörs och det beräknas dränera banksystemets likviditet på ca USD 6 mdr. Åtgärden var inte oväntad, men den kom tidigare än förväntat och sedan höjningen annonserades den 21:a januari föll bankerna 5-15%.

Fonden slutade månaden på -3,5%, vilket är sämre än jämförelseindex som föll 2,1%. Förutom övervikten i nigerianska banker, steg även telekomoperatören Sonatel i Senegal (som fonden inte äger) drygt 20% under månaden. I det korta perspektivet fick vår tro, att de större bankerna skulle klara av kommande åtstramningar bättre än de mindre, stryka på foten. De större bankerna korrigerade mer än de små då de är mer likvida och lättare att sälja i en nedåtgående marknad. Vi tror dock att detta kommer att justeras över de kommande veckorna, och framförallt när kvartalsrapporterna offentliggörs i slutet av mars.

Månadsbrev Tundra Pakistanfond (klass A, SEK) – januari 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	183,91	9,7%	9,7%	59,4%	83,9%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	4 581,73	2,6%	2,6%	38,0%	57,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	11,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,87
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	2,44
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	414,5 MSEK		

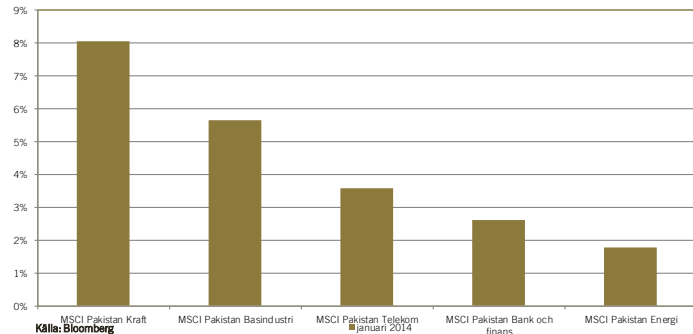
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används dagsdata sedan lansering.

Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Murree Brewery	111,6%	Shifa In Hospita	-0,9%
Tariq Glass	72,9%	Meezan Bank Ltd	-0,3%
Natl Foods	45,8%	Oil & Gas Develo	-0,1%
Igi Insurance	43,2%	Engro Foods Ltd	0,4%
Shezan Intl	38,4%	Allied Bank Ltd	0,9%

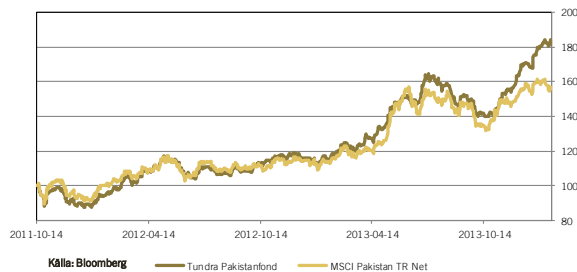
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning Förändring 1 månad (SEK)	
Oil & Gas Develo	7,3%	Pakistan	11,0	9,0	3,1%	-0,1%
Natl Bk Pakistan	6,3%	Pakistan	10,6	7,7	10,5%	2,2%
Pakistan Petrole	6,1%	Pakistan	9,7	8,1	4,5%	5,1%
Nishat Mills Ltd	4,5%	Pakistan	8,4	6,6	2,9%	8,1%
Dg Khan Cement	4,4%	Pakistan	7,2	6,9	3,1%	13,5%

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)

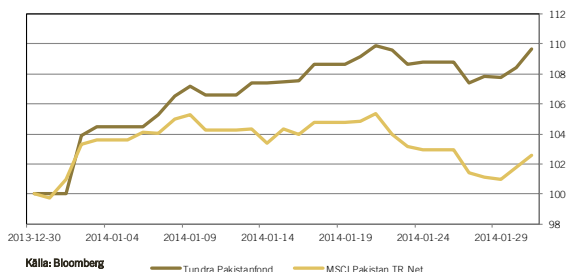


Tundra Pakistanfond vs jmf-index (sedan start)



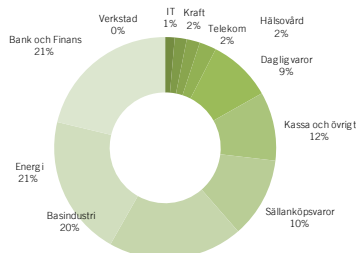
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistanfond vs jmf-index (hittills i år)

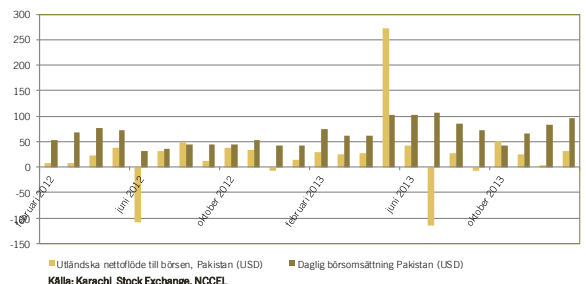


Källa: Bloomberg

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) – januari 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	90,58	-8,3%	-8,3%	-11,3%	-9,4%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 819,40	-8,9%	-8,9%	-12,4%	-1,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,4%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	15,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,00
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,58
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		
Förvällat kapital	11,2 MSEK		

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

Bästa aktierna i januari

Bolag	Avkastning (SEK)
Phosagro Oao-Cls	8,1%
Halyk Savings Bk	5,9%
X 5 Retail-Gdr	4,0%
Gazprom	0,1%
Ibs-Regs Gdr	-1,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

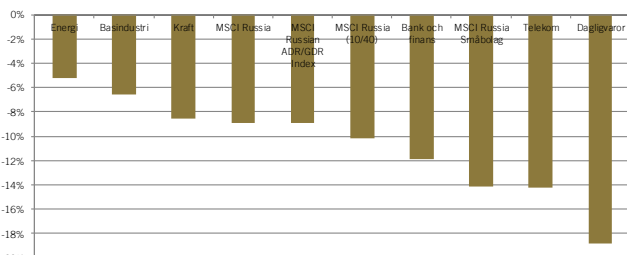
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Gazprom	9,7%	Ryssland	3,0	3,2	4,2%	0,1%
Sberbank	9,1%	Ryssland	5,7	5,1	2,7%	-10,2%
Surgutneftegas	8,9%	Ryssland	4,7	5,4	1,9%	-8,7%
Lukoil Oao	8,5%	Ryssland	4,1	4,4	2,5%	-6,9%
Mobile Telesyst	4,5%	Ryssland	7,0	7,0	1,8%	-15,8%

Sämsta aktierna i januari

Bolag	Avkastning (SEK)
Dixy Group	-22,4%
Mobile Telesyst	-15,8%
Severstal	-15,2%
Globaltrans-Gdr	-14,0%
Lsr Group	-13,7%

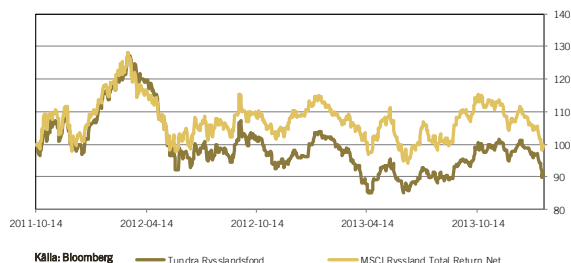
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ januari 2014

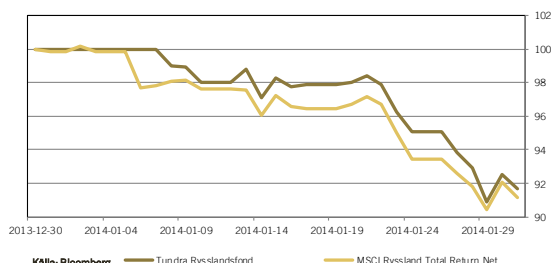
Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

— Tundra Rysslandsfond — MSCI Ryssland Total Return Net

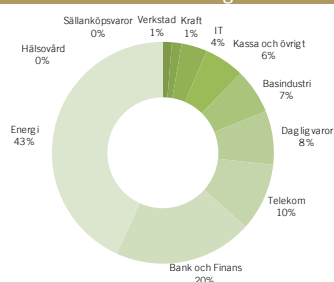
Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



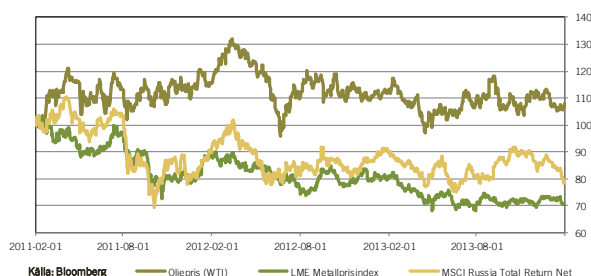
Källa: Bloomberg

— 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) – januari 2014

Utveckling	Varde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra QuAsia	89,26	-4,7%	-4,7%	-	-10,7%
Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK))	2 183,30	-3,9%	-3,9%	-	-4,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-07	Aktiv risk (Tracking error)	7,2%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	11,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,85
Jämförelseindex	MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)	Information ratio	-0,90
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		
Förvaltad kapital	17,9 MSEK		

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

Bästa aktierna i januari

	Avkastning (SEK)
Man Wah Holdings	17,1%
China Rongsheng	13,1%
Hanjin Heavy	10,2%
Cspc Pharmaceuti	9,8%
Gs Engineering	8,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
China Hongqiao	1,5%	Kina	4,2	3,5	5,5%	-3,8%
Cspc Pharmaceuti	1,5%	Hong Kong	37,4	28,0	1,7%	9,8%
Daelim Indus Co	1,5%	Sydkorea	44,7	-	0,6%	-13,1%
Angang Steel-H	1,5%	Kina	-	25,9	-	-13,2%
Gs Engineering	1,5%	Sydkorea	-	-	0,8%	8,9%

Sämsta aktierna i januari

	Avkastning (SEK)
China Shipping-H	-22,3%
Oriental Bank Of	-20,3%
Canara Bank	-17,4%
Citic Pacific	-16,9%
China Everbrig-A	-16,9%

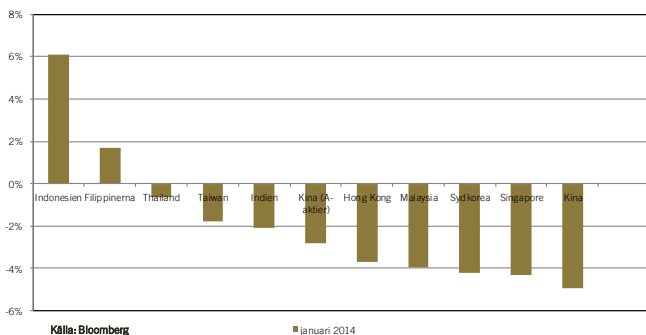
Marknaden

Asiatiska börser slutade januari på -3,9% (räknat i SEK) i spåren av den allmänna globala börsturbulensen. Kina (-4,9%) ledde nedgången medan Sydostasien klarade sig relativt bättre (Indonesien +6,1% och Filippinerna +1,7%). Bakom den svaga utvecklingen i Kina återfinns sämre än väntad konjunkturstatistik och oro eskalerande kreditförluster i landets banksystem. Se avsnittet Sammanfattning tillväxt- och gränsmarknader i detta månadsbrev inledning för en längre diskussion om Kina. Asien undkom till stora delar den valutaoro, som drabbade flera tillväxtmarknader under januari och flera av de för aktiemarknaden större valutorna i regionen stärktes gentemot SEK under månaden.

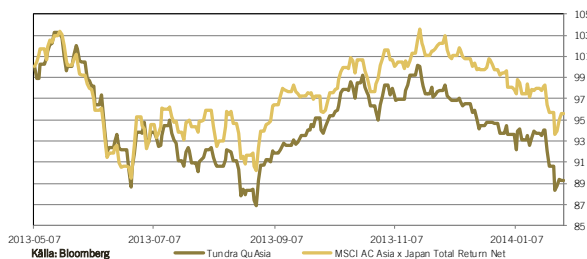
Fonden

Tundra QuAsia föll 4,7% under januari och utvecklades därmed 0,9 procentenheter sämre än sitt jämförelseindex. Under januari var fonden överviktad i value-bolag, framför allt i Hong Kong / Kina och Indien finansierat med undervikter i Korea och Sydostasien. På sektorbasis hade fonden en kraftig övervikt mot Bank och finans. Övervikten i value-bolag motiveras av att värderingen på denna kategori av bolag är låg ur ett historiskt perspektiv samtidigt som mer defensiva stilar nu ter sig mindre attraktivt prissatta. Strategin fungerade väl under månadens första halva. I samband med marknadskorrigeringen under januaris andra halva, utvecklades strategin dock sämre. Inte minst fondens stora exponering mot indiska banker utvecklades dåligt. Value-kategorin har historiskt tenderat att utvecklas bättre när positivt börshumor råder. Fondens implicita övervikt mot småbolag bidrog positivt under januari, till skillnad från hösten 2013. Vid februari månads inledning fortsatte fonden att vara överviktad mot value-bolag av samma skäl som vid årsskiftet.

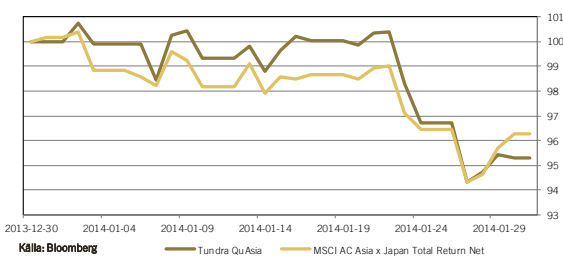
Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



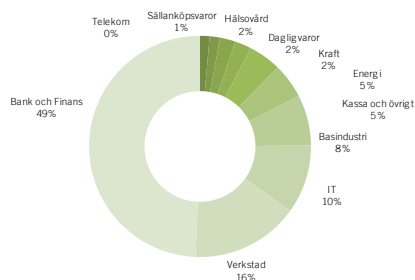
Tundra QuAsia vs jmf-index (sedan start)



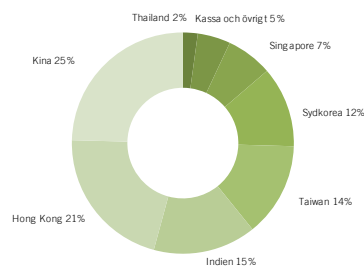
Tundra QuAsia vs jmf-index (hittills i år)



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 (%)			
	januari	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	-5,1	-8,1	-5,1	-7,6
Brasilien	-9,3	-19,4	-9,3	-25,0
Chile	-11,0	-18,3	-11,0	-34,7
Colombia	-11,6	-21,5	-11,6	-30,4
Filippinerna	1,7	-10,7	1,7	-6,9
Indien	-2,1	-2,9	-2,1	-9,4
Indonesien	6,1	-8,1	6,1	-19,8
Kina (A-aktier)	-2,8	-6,1	-2,8	-5,7
Kina (H-aktier)	-4,9	-4,4	-4,9	-4,5
Malaysia	-4,0	-4,8	-4,0	9,8
Marocko	-0,9	-7,5	-0,9	-2,7
Mexiko	-5,8	-1,6	-5,8	-8,7
Peru	3,1	-3,0	3,1	-26,8
Polen	-4,9	-7,7	-4,9	2,6
Ryssland	-8,9	-12,4	-8,9	-12,4
Sydafrika	-8,7	-11,4	-8,7	-8,1
Sydkorea	-4,2	-4,9	-4,2	4,9
Taiwan	-1,8	-2,3	-1,8	8,2
Thailand	-0,6	-16,6	-0,6	-18,7
Tjeckien	-1,7	-11,6	-1,7	-5,0
Turkiet	-13,3	-28,5	-13,3	-35,7
Ungern	-3,5	-9,9	-3,5	-16,6
Latinamerika	-8,3	-14,6	-8,3	-22,2
Asien	-3,3	-4,8	-3,3	-0,9
EMEA	-8,2	-12,6	-8,2	-11,2
Gränsmarknader				
MSCI Frontier Markets TR Net	2,9	6,1	2,9	21,5
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-1,7	1,4	-1,7	12,8
Argentina	-23,0	-14,7	-23,0	11,4
Bangladesh	12,4	13,4	12,4	17,0
Bosnien & Herz.	-0,4	-3,9	-0,4	-5,1
Bulgarien	7,2	28,9	7,2	57,9
Ecuador	3,0	8,5	3,0	16,0
Egypten	7,3	16,6	7,3	20,5
Estland	0,5	-5,0	0,5	4,4
Förenade Arabem.	12,2	27,8	12,2	79,7
Ghana	6,8	8,7	6,8	82,6
Kazakhstan	-5,3	4,3	-5,3	3,6
Kenya	-3,8	-7,1	-3,8	32,6
Kroatien	-5,0	-0,6	-5,0	-12,5
Kuwait	2,3	-1,7	2,3	4,9
Lettland	6,8	10,5	6,8	24,5
Litauen	6,3	9,0	6,3	16,7
Mauritius	-0,9	2,9	-0,9	21,8
Mongoliet	1,1	7,0	1,1	-6,9
Nigeria	-2,2	-1,4	-2,2	11,7
Pakistan	2,6	9,3	2,6	38,0
Qatar	8,5	13,7	8,5	35,5
Rumänien	-2,5	4,7	-2,5	17,0
Serbien	-2,1	12,0	-2,1	5,8
Slovakien	0,8	2,1	0,8	7,8
Slovenien	-1,9	5,0	-1,9	11,9
Sri Lanka	6,2	10,2	6,2	11,7
Ukraina	0,5	8,6	0,5	-19,1
Vietnam	15,2	13,4	15,2	4,3
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	-2,0	1,3	-2,0	19,4
Hong Kong	-3,7	-3,3	-3,7	1,9
Nasdaq	0,2	5,9	0,2	34,3
Nikkei 225	-2,5	-0,5	-2,5	21,3
OMX Stockholm 30	-2,5	2,0	-2,5	13,8
S&P 500	-1,8	2,7	-1,8	22,4
Singapore	-4,3	-8,1	-4,3	-3,7
STOXX Europe 600	-2,4	0,6	-2,4	17,0
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	-6,5	-11,2	-6,5	-13,0
Verkstad	-4,8	-5,4	-4,8	-5,5
Dagligvaror	-7,4	-10,7	-7,4	-11,3
Energi	-8,0	-15,5	-8,0	-17,9
IT	-0,1	0,8	-0,1	16,6
Kraft	-4,2	-5,4	-4,2	-8,7
Läkemedel	-3,0	-3,8	-3,0	8,2
Basindustri	-5,3	-7,6	-5,3	-19,8
Sällanköpsvaror	-3,2	-5,7	-3,2	5,2
Telekom	-6,6	-8,4	-6,6	-6,8

Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	januari	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	9,2	18,8	9,2	-14,8
Kakao	7,3	8,7	7,3	32,0
Majs	2,5	-1,2	2,5	-27,8
Palmolja	-3,4	-8,0	-3,4	-5,5
Ris	-0,3	2,5	-0,3	-0,7
Soja	-2,0	2,6	-2,0	-4,0
Vete	-7,5	-18,2	-7,5	-32,7
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	0,7	0,7	0,7	-20,3
Kol (steam coal, Australien)	-5,0	-0,2	-5,0	-11,7
Kol (steam coal, Kina)	-5,2	6,0	-5,2	-5,3
Naturgas (Henry Hub)	11,7	38,0	11,7	48,0
Olja (Arabian Light)	-3,9	-2,1	-3,9	-5,6
Olja (Brent)	-4,3	-2,2	-4,3	-7,9
Olja (WTI)	-1,8	1,2	-1,8	0,0
Gödning				
Kväve	0,0	-6,3	0,0	-31,3
Fosfat	0,0	22,2	0,0	-42,1
Kalium	-4,8	-8,9	-4,8	-25,2
Svavel	46,7	46,7	46,7	-31,3
Urea	8,8	16,5	8,8	-16,6
Metaller				
Aluminium	-6,4	-8,2	-6,4	-18,4
Guld	3,3	-6,0	3,3	-25,1
Koppar	-4,2	-2,5	-4,2	-13,5
Nickel	-1,0	-4,3	-1,0	-23,7
Palladium	-1,0	-4,8	-1,0	-5,5
Platina	1,0	-5,0	1,0	-17,6
Silver	-2,4	-12,4	-2,4	-38,7
Stål	-1,7	-1,7	-1,7	-10,3
Zink	-5,5	1,0	-5,5	-8,1

Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2014-01-31	2013-10-31	2013-12-30	2013-01-31	januari	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,852	1,0927	0,9882	1,2764	-17,5	-25,4	-17,5	-36,1
Bangladesh (taka)	0,0841	0,0831	0,0830	0,0802	14	12	14	4,9
Bosnien Hercegovina (mark)	4,5067	4,4892	4,554	4,436	-10	0,4	-10	2,1
Brasilien (real)	2,7087	2,8840	2,7304	3,1909	-0,8	-6,1	-0,8	-15,1
Bulgarien (lev)	4,5070	4,4911	4,5462	4,451	-0,9	0,4	-0,9	2,1
Chile (peso) X100	0,018	0,026	0,023	0,035	-4,1	-6,5	-4,1	-12,8
Colombia (peso) x100	0,0032	0,0034	0,0033	0,0036	-3,0	-5,1	-3,0	-9,4
Egyptien (pund)	0,9385	0,9377	0,9286	0,9464	1,1	0,1	1,1	-0,8
Euro	8,8349	8,7910	8,8575	8,6312	-0,3	0,5	-0,3	2,4
Filippinerna (peso)	0,1442	0,1495	0,1451	0,1563	-0,6	-3,5	-0,6	-7,7
Förenade Arabem. (dirham)	1,7794	1,7586	1,7542	1,7301	1,4	1,2	1,4	2,8
Hong Kong (dollar)	0,8417	0,8332	0,8308	0,8193	1,3	1,0	1,3	2,7
Indien (rupee)	0,1043	0,1050	0,1041	0,1194	0,2	-0,7	0,2	-2,6
Indonesien (rupia) X100	0,0005	0,0006	0,0005	0,0007	1,4	-6,6	1,4	-17,9
Japan (yen) X100	0,0640	0,0657	0,0613	0,0696	4,5	-2,5	4,5	-7,9
Kazakstan (tenge)	0,0420	0,0419	0,0419	0,0421	0,2	0,3	0,2	-0,2
Kenya (shilling)	0,0756	0,0757	0,0746	0,0730	1,3	-0,1	1,3	3,6
Kina (renminbi)	10,783	10,600	10,628	10,218	1,5	1,7	1,5	5,5
Kroatien (kuna)	1,522	1,532	1,562	1,584	-1,2	-0,1	-1,2	1,2
Kuwait (dinar)	23,113	22,8866	22,8253	22,6001	1,2	0,9	1,2	2,2
Lettland (lati)	12,5443	12,4966	12,6604	12,346	-0,9	0,4	-0,9	1,6
Malaysia (ringgit)	1,9548	2,0471	1,9557	2,0459	0,0	-4,5	0,0	-4,5
Marocko (dirham)	0,7873	0,7825	0,7901	0,7692	-0,4	0,6	-0,4	2,3
Mexiko (peso)	0,4893	0,4958	0,4929	0,5000	-0,7	-1,3	-0,7	-2,1
Mongoliet (togrog)	0,0038	0,0038	0,0039	0,0046	-2,2	-0,1	-2,2	-16,8
Nigeria (naira)	0,0402	0,0406	0,0402	0,0404	0,2	-1,0	0,2	-0,5
Pakistan (rupee)	0,0620	0,0604	0,0610	0,0650	1,6	2,6	1,6	-4,7
Peru (nyso)	2,355	2,3276	2,3019	2,4674	0,6	-0,5	0,6	-6,2
Polen (zloty)	2,0730	2,0999	2,1435	2,0573	-3,3	-1,3	-3,3	0,8
Qatar (rial)	1,7947	1,7744	1,7696	1,7457	1,4	1,1	1,4	2,8
Rumänien (lei)	1,9593	1,9804	1,9830	1,9692	-1,2	-1,1	-1,2	-0,5
Ryssland (ruble)	0,1859	0,2013	0,1962	0,2118	-5,2	-7,6	-5,2	-12,2
Serbien (dinar)	0,0760	0,0771	0,0774	0,0775	-1,9	-1,4	-1,9	-2,0
Singapore (dollar)	5,111	5,2047	5,0840	5,1351	0,7	-1,6	0,7	-0,3
Sri Lanka (rupe)	0,0500	0,0493	0,0492	0,0503	1,5	1,3	1,5	-0,6
Sydafrika (rand)	0,5877	0,6440	0,6176	0,7110	-4,8	-8,7	-4,8	-17,3
Sydkorea (won)	0,0060	0,0061	0,0061	0,0058	-1,0	-0,7	-1,0	3,6
Taiwan (dollar)	0,255	0,2195	0,250	0,250	0,2	-1,8	0,2	0,2
Thailand (bhat)	0,1979	0,2072	0,1963	0,2129	0,9	-4,5	0,9	-7,0
Tjeckien (koruny)	0,3202	0,3409	0,3244	0,3364	-1,3	-6,1	-1,3	-4,8
Turkiet (lira)	2,8963	3,2395	3,0377	3,656	-4,7	-10,6	-4,7	-19,9
Ukraina (hryvnia)	0,7584	0,7890	0,7819	0,7803	-3,0	-3,9	-3,0	-2,8
Ungern (forint)	0,0282	0,0297	0,0300	0,0295	-5,9	-5,1	-5,9	-4,3
USD	6,5356	6,4595	6,4429	6,3547	1,4	1,2	1,4	2,8
Vietnam (dong) X100	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	1,6	1,4	1,6	1,8

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.