

# TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV FEBRUARI 2014



## Månadsbrev – Innehållsförteckning

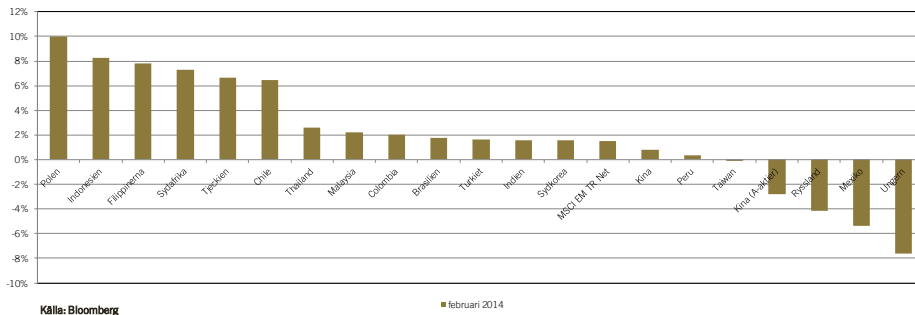
Sammanfattning tillväxt- och gränsmarknader	3
Tundra Agri & Food	4
Tundra Frontier Opportunities	5
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	6
Tundra Pakistanfond	7
Tundra Rysslandsfond	8
Tundra QuAsia	9
Appendix I – Utveckling aktiemarknader	10
Appendix II – Utveckling råvaror	11
Appendix III – Utveckling valutor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

## Sammanfattning tillväxt- och gränsmarknader – februari 2014

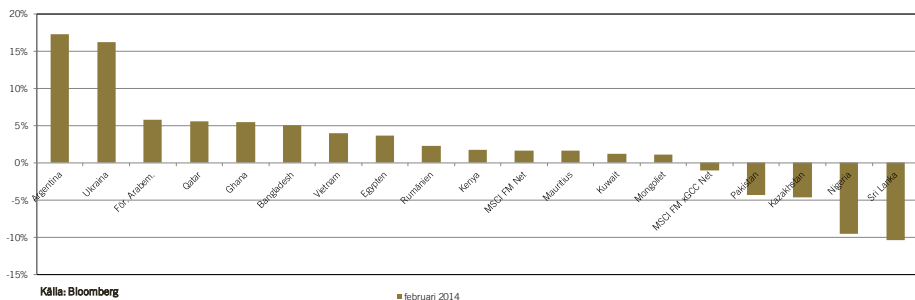
Tillväxtmarknader steg under februari (+1,5% i SEK räknat) i kölvattnet av den kraftiga nedgången föregående månad (-5,1%). Vi noterar att MSCI Emerging Markets i början av februari noterades på samma bottennivåer som i augusti 2013, vilken följdes av en uppgång på 15% under hösten 2013. Återigen blev de stora s.k. BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) avkastningsmässigt omsprungna av sina mindre grannländer – vinnarna bland tillväxtmarknader under februari blev Centraleuropa med Polen (+10,0%) och Tjeckien (+6,7%) i spetsen liksom flera sydostasiatiska marknader (främst Indonesien, +8,3%, och Filippinerna, +7,8%). Ryssland (-4,1%) återfanns bland förlorarna efter den ökade spänningen mellan Ryssland och Ukraina. I skrivande stund tycks läget i alla fall tillfälligt ha stabiliserats efter Putins uttalanden men vi noterar att ytterligare upptrappningar inte fullständigt ska uteslutas. Sydafrika utvecklades också väl efter en starkare Rand. Per sista veckan i februari noterades den 18:e veckan i rad med globala utflöden från tillväxtmarknaderna.

Till skillnad från merparten av 2013, klarade sig gränsmarknaderna (mätt som MSCI Frontier Markets xGCC, d.v.s. exklusive gulfstaterna) sämre än tillväxtmarknaderna under den gångna månaden och föll 1,0%. Valutorna stod i centrum efter Kazakhs devalvering av sin valuta med 20%. Devalveringen triggade oro i framför allt Nigeria, som slutade månaden på -9,5%. I avsnittet om Tundra Nigeria & Sub-Sahra kan Du läsa mer om vår nuvarande syn på Nigeria. Även Pakistan drabbades och Karachibörsen föll 4,4% (SEK). Ökad inrikespolitisk oro kopplat till centralmaktens kamp mot talibanerna var anledning för investerare att ta hem vinster. Såväl tillväxt- som gränsmarknader gav en sämre avkastning än utvecklade marknader (MSCI World Net +3,1% under februari).

### Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



### Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Agri & Food	83,49	-2,4%	-2,9%	-12,8%	-16,5%
Jmf-index (MSCI World Net (SEK))	28 114,81	3,1%	1,1%	21,3%	31,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2012-02-03	Aktiv risk (Tracking error)	9,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	10,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	10,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,62
Jämförelseindex	MSCI World Net (SEK)	Information ratio	-2,83
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 MSEK		

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

### Bästa aktierna i februari

Bolag	Avkastning (SEK)
Phosagro Oao-Cls	8,4%
Indofood Sukses	6,4%
Engro Corp	4,2%
Almarai Co	3,8%
Saudi Arabian Fe	3,7%

### Sämsta aktierna i februari

Bolag	Avkastning (SEK)
Shezan Intl	-22,3%
Sun Art Retail	-14,6%
Packages Ltd	-14,4%
Kernel	-13,8%
Lianhua Superm-H	-9,4%

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	6,0%	Pakistan	12,0	8,6	-	4,2%
Indofood Sukses	5,8%	Indonesien	19,0	15,0	2,5%	6,4%
Almarai Co	5,8%	Saudi arabien	24,9	21,2	1,6%	3,8%
Magnit	5,3%	Ryssland	21,8	18,5	1,2%	0,5%
X 5 Retail-Gdr	4,6%	Ryssland	17,6	16,5	-	2,8%

### Marknaden

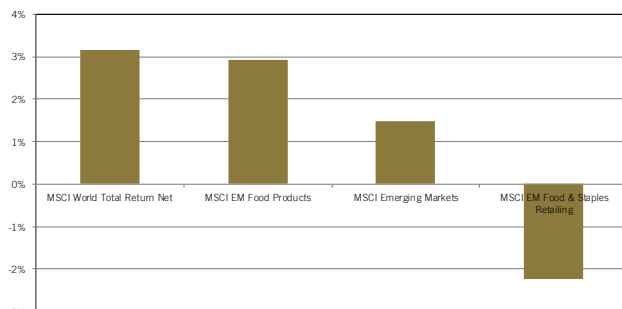
MSCI Emerging Markets Food Retail Index föll 1,9% under månaden medan MSCI Emerging Markets Food Products Index steg 2,9% och MSCI Global Agriculture Index steg 1,5%. Alla förändringar i SEK.

### Fonden

Tundra Agri & Food föll 2,4% (SEK) i februari, jämfört med MSCI World (SEK) som steg 3,1%, och MSCI Emerging Markets (SEK) som steg 1,5% under samma period. Vid månadens slut ägde fonden 24 aktier från 12 länder.

Bästa delsektor mätt som bidrag till avkastningen var Gödsel företag som bidrog med drygt 0,5 procentenheter. Sämsta delsektor under månaden var Förädlade livsmedel och Livsmedelsdetaljister med ett negativt bidrag på 0,8 respektive 0,6 procentenheter. Bästa land också mätt som bidrag till avkastningen var Ryssland, som bidrog med knappt 0,4 procentenheter. Sämsta länder var Pakistan, Kina och Ukraina som gav ett negativt bidrag på 1,2, 1,0 respektive 0,4 procentenheter.

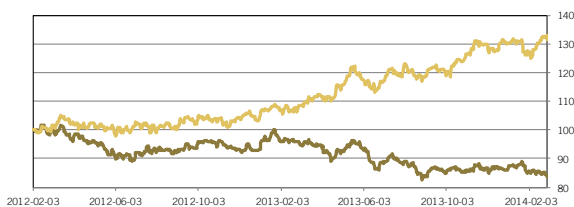
### Livsmedelsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ februari 2014

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

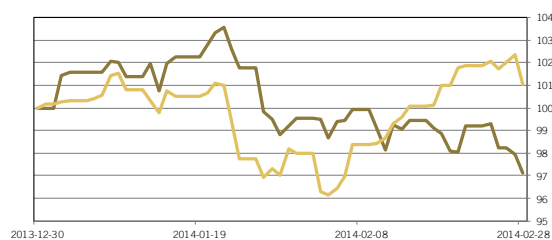


Källa: Bloomberg

— Tundra Agri & Food

— MSCI World Total Return Net

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

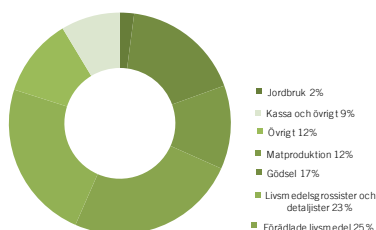


Källa: Bloomberg

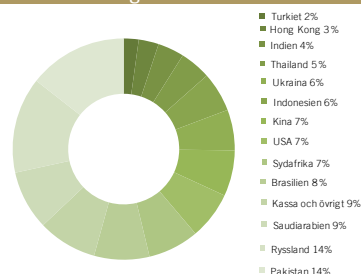
— Tundra Agri & Food

— 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) – februari 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	117,63	-4,0%	1,2%	-	17,6%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 322,96	-1,0%	-2,7%	-	7,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	13,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,77
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	1,38
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	541,4 MSEK		

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

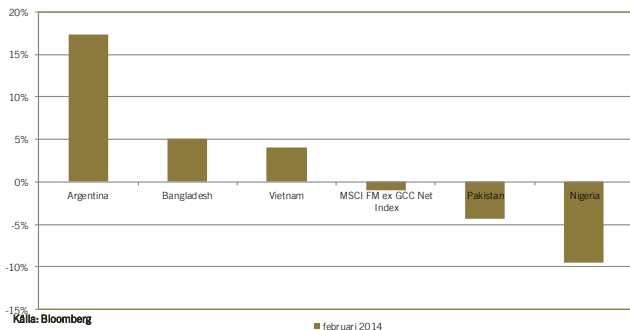
Bästa aktierna i februari		Sämsta aktierna i februari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Renata Ltd	24,2%	Netsol Technolog	-28,8%
Hagl Jsc	23,6%	Shezan Intl	-22,3%
Square Pharmaceu	16,3%	Tri-Pack Films	-21,0%
7-Up Botling	11,7%	Igi Insurance	-20,9%
Pxp Vietnam-Usd	11,1%	Natl Foods	-20,6%

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	4,5%	Nigeria	5,5	5,0	7,8%	-11,6%
Zenith Bank Plc	4,1%	Nigeria	7,2	6,4	7,5%	-15,1%
Kmg Ep	3,4%	Kazakhstan	-	6,0	10,4%	-6,3%
Halyk Savings Bk	2,9%	Kazakhstan	6,4	6,2	2,8%	-10,6%
Pakistan Petrole	2,5%	Pakistan	9,6	8,1	4,3%	-3,0%

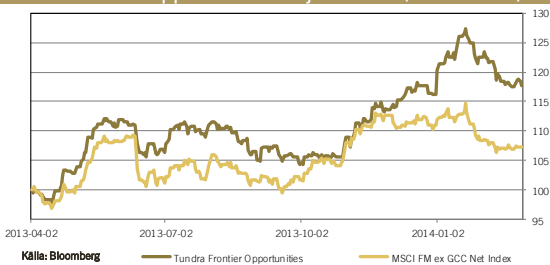
### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ februari 2014

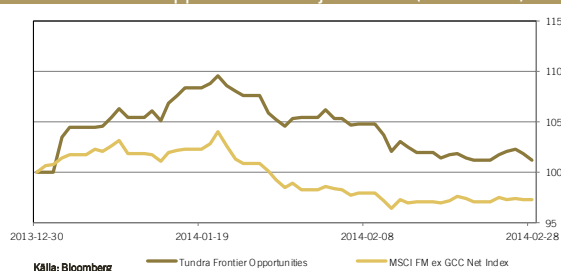
### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

— Tundra Frontier Opportunities — MSCI FM ex GCC Net Index

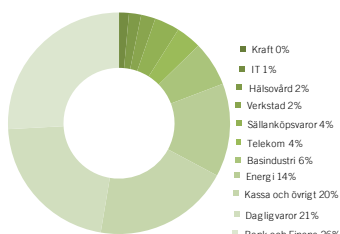
### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (hittills i år)



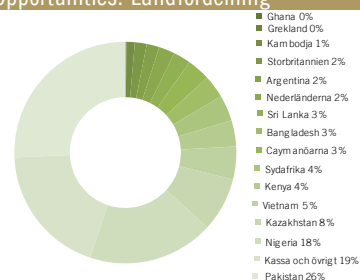
Källa: Bloomberg

— Tundra Frontier Oportunities — MSCI FM ex GCC Net Index

### 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) – februari 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	84,56	-6,4%	-9,7%	-	-15,4%
Jmf-Index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	12 016,16	-6,0%	-7,9%	-	-8,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	3,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,0%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-Index	18,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,92
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-2,18
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	13,5 MSEK		

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

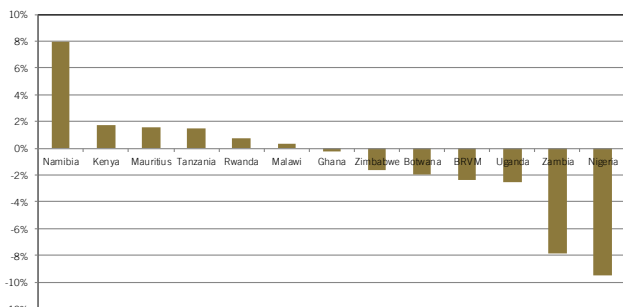
Bästa aktierna i februari		Sämsta aktierna i februari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Standard Charter	16,7%	Ghana Commercial	-24,1%
7-Up Botting	11,7%	Access Bank Plc	-18,3%
Econet Wireless	6,6%	Unilever Nigeria	-15,9%
Co-Operative Ban	6,1%	Zenith Bank Plc	-15,1%
Safaricom Ltd	4,2%	Flour Mills Nig	-14,4%

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	9,5%	Nigeria	8,4	7,7	6,2%	-10,8%
Zenith Bank Plc	8,9%	Nigeria	7,2	6,4	7,5%	-15,1%
Fbn Holdings Plc	7,4%	Nigeria	5,5	5,0	7,8%	-11,6%
Nigerian Brewer	7,3%	Nigeria	28,6	24,2	3,1%	-6,3%
Nestle Nigeria P	4,7%	Nigeria	37,1	29,3	2,4%	-5,6%

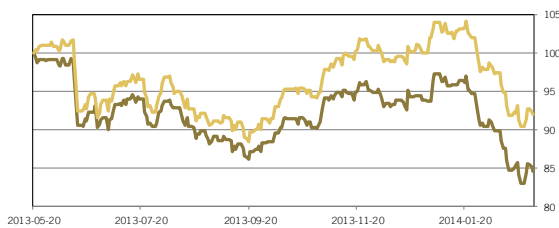
### Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

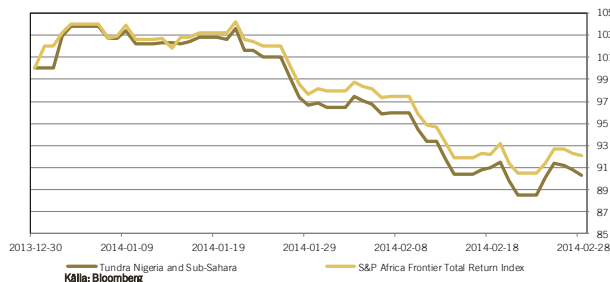
■ februari 2014

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



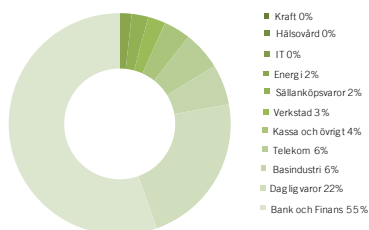
Källa: Bloomberg

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

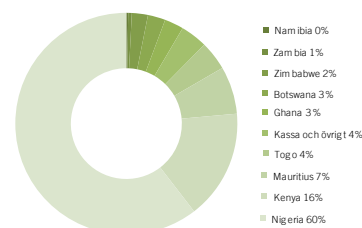


Källa: Bloomberg

### 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.

## Månadsbrev Tundra Pakistanfond (klass A, SEK) – februari 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	174,9	-4,9%	4,3%	40,2%	74,9%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	4 381,04	-4,4%	-1,9%	22,1%	50,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	11,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,89
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	1,32
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPKSS		
Förvalt kapital	339 MSEK		

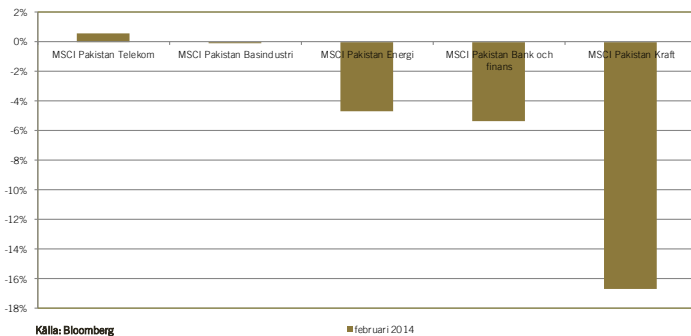
\*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i februari		Sämsta aktierna i februari	
Bolag	Avkastning (SEK)	Bolag	Avkastning (SEK)
Engro Corp	4,2%	Netsol Technolog	-28,8%
Pak State Oil	3,8%	Shezan Intl	-22,3%
Lucky Cement	3,5%	Igi Insurance	-20,9%
Adamjee Insur	3,5%	Natl Foods	-20,6%
Lafarge Pakistan	2,6%	Ghani Glass	-18,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

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

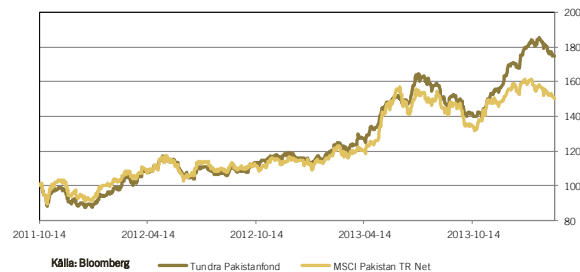
### Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

februari 2014

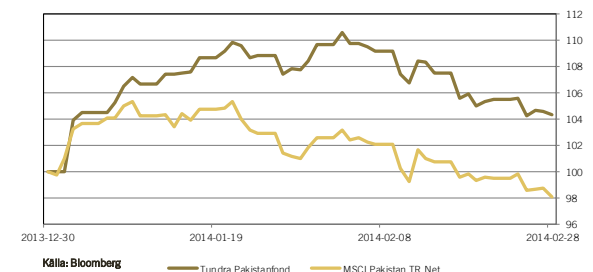
### Tundra Pakistanfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Pakistanfond MSCI Pakistan TR Net

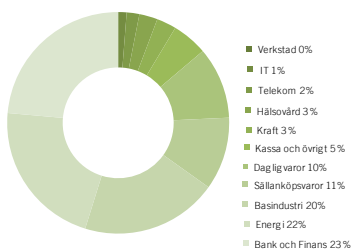
### Tundra Pakistanfond vs jmf-index (hittills i år)



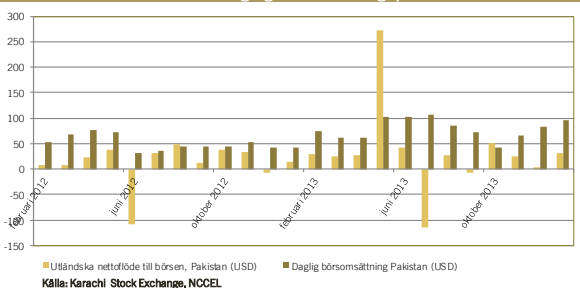
Källa: Bloomberg

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) – februari 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	88,06	-2,8%	-10,9%	-11,3%	-11,9%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 661,60	-4,1%	-12,6%	-12,2%	-5,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	16,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	15,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,98
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,35
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Bloomberg	TUNDRYS SS		
Förvaltlat kapital	9,9 MSEK		

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

### Bästa aktierna i februari

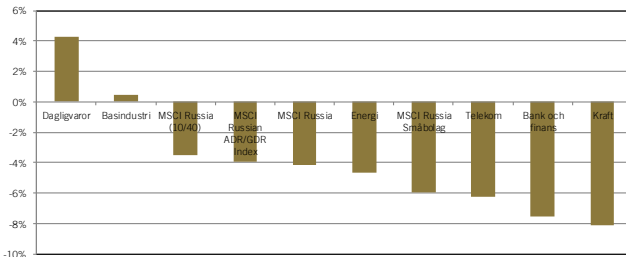
Avkastning (SEK)	Bästa aktierna i februari	Avkastning (SEK)
8,4%	Phosagro Oao-Cls	-13,9%
6,9%	Norilsk Nickel	-12,4%
5,5%	Et-Gdr Reg S	-11,0%
4,7%	Tatneft-Cls	-10,6%
2,8%	X 5 Retail-Gdr	-8,5%
	Dixy Group	-13,9%
	Bank St Petersburg	-12,4%
	Vtb Bank Ojsc	-11,0%
	Halyk Savings Bk	-10,6%
	Trmk Oao	-8,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Surgutneftegas	9,3%	Ryssland	4,6	5,2	1,9%	-1,8%
Lukoil Oao	9,2%	Ryssland	4,0	4,2	2,7%	-4,7%
Gazprom	9,1%	Ryssland	2,8	3,0	4,9%	-7,3%
Sberbank	8,9%	Ryssland	5,5	4,9	3,2%	-7,7%
Ibs-Regs Gdr	4,2%	Ryssland	14,6	16,5	1,1%	-2,6%

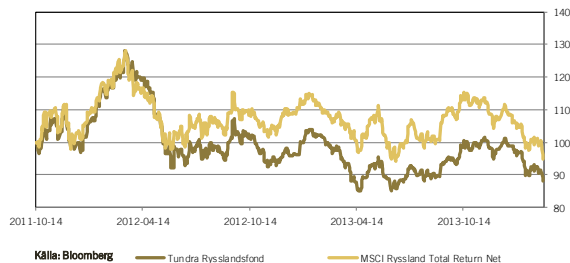
### Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ februari 2014

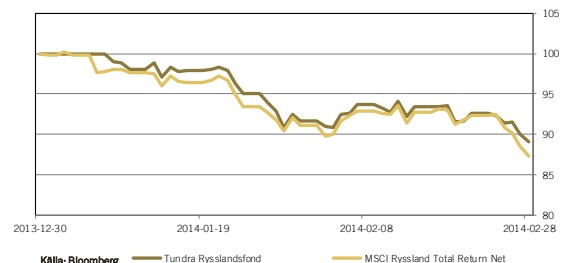
### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

— Tundra Rysslandsfond — MSCI Ryssland Total Return Net

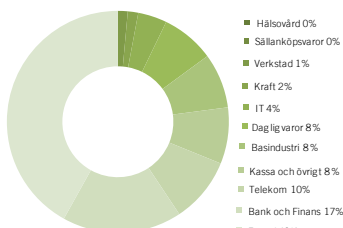
### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



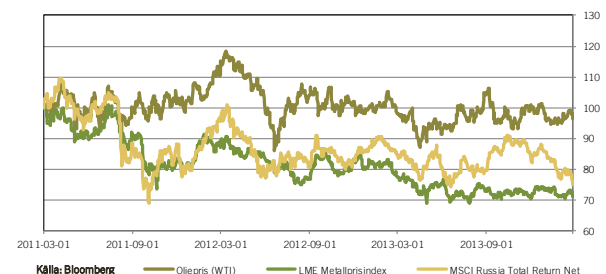
Källa: Bloomberg

— 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) – februari 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra QuAsia	90,47	1,4%	-3,4%	-	-9,5%
Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK))	2 234,11	2,3%	-1,6%	-	-2,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-07	Aktiv risk (Tracking error)	7,9%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	13,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	14,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,78
Jämförelseindex	MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)	Information ratio	-0,86
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	TUNDQUAS		
Förvaltad kapital	17,9 MSEK		

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

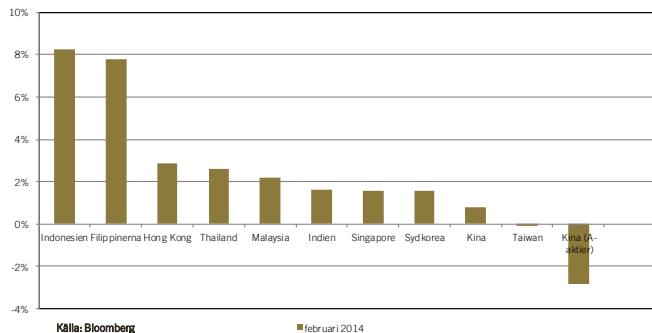
Bästa aktierna i februari		Sämsta aktierna i februari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Power Finance	27,1%	Sunac China Hold	-13,6%
Winbond Electron	18,7%	Bank Of India	-11,4%
Au Optronics Cor	16,1%	Greentown China	-10,2%
Hyundai Secs Co	15,8%	Agile Property	-8,6%
Citic Pacific	13,4%	Thai Airways Int	-8,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
China Rongsheng	1,7%	Kina	-	-	-	11,5%
Cspc Pharmaceuti	1,6%	Hong Kong	40,7	30,4	1,3%	7,1%
Daelim Indus Co	1,6%	Syd Korea	47,5	-	0,1%	6,1%
Gs Engineering	1,6%	Syd Korea	-	-	0,6%	6,8%
Keppel Reit	1,5%	Singapore	19,9	19,3	6,8%	3,3%

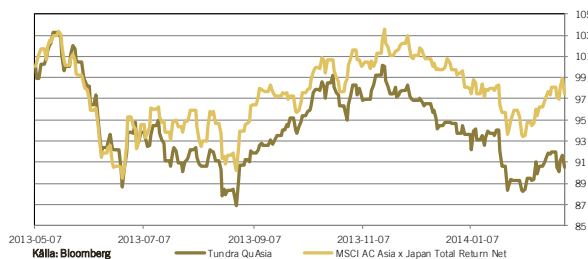
### Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ februari 2014

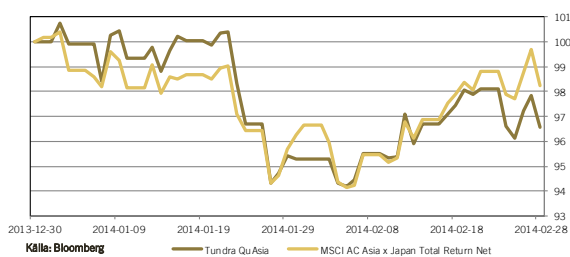
### Tundra QuAsia vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

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

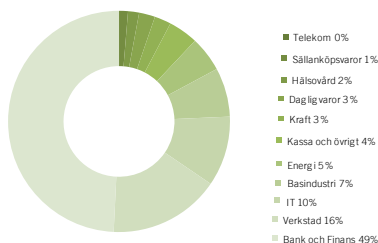
### Tundra QuAsia vs jmf-index (hittills i år)



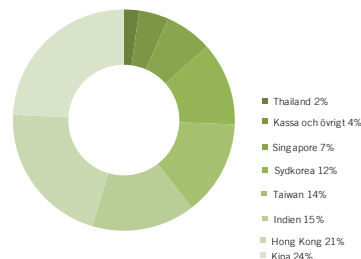
Källa: Bloomberg

— 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.

## Appendix I – Utveckling aktiemarknader

	Avkastning i SEK (%)			
	februari	3 månader	Hittills i år	12 månader
<b>Tillväxtmarknader</b>				
MSCI Emerging Markets TR Net	15	-6,6	-3,7	-6,3
Brasilien	18	-13,3	-7,7	-22,7
Chile	6,5	-8,4	-5,3	-30,7
Colombia	2,0	-12,9	-9,8	-26,0
Filippinerna	7,8	0,8	9,6	-8,9
Indien	16	0,8	-0,5	-2,0
Indonesien	8,3	11,8	14,9	-22,1
Kina (A-aktier)	-2,8	-12,4	-5,6	-18,7
Kina (H-aktier)	0,8	-9,3	-4,2	-1,1
Malaysia	2,2	-2,3	-1,8	9,0
Marocko	4,4	2,5	3,5	3,6
Mexiko	-5,4	-10,6	-10,9	-12,1
Peru	0,4	5,7	3,4	-22,6
Polen	10,0	-1,2	4,6	15,7
Ryssland	-4,1	-12,6	-12,6	-12,2
Sydafrika	7,3	-2,5	-2,1	-0,7
Sydkorea	16	-5,8	-2,7	0,2
Taiwan	-0,1	-2,2	-1,9	6,3
Thailand	2,6	-7,4	1,9	-19,6
Tjeckien	6,7	-0,8	4,9	4,2
Turkiet	16	-25,3	-11,9	-34,5
Ungern	-7,6	-12,6	-10,9	-18,9
Latinamerika	0,0	-11,8	-8,3	-21,1
Asien	16	-4,7	-1,8	-0,6
EMEA	3,2	-7,5	-5,3	-6,4
<b>Gränsmarknader</b>				
MSCI Frontier Markets TR Net	16	4,6	4,5	21,9
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-10	-4,7	-2,7	10,4
Argentina	17,3	-18,1	-9,6	62,8
Bangladesh	5,1	14,3	18,1	27,8
Bosnien & Herz.	-6,0	-9,2	-6,3	-13,0
Bulgarien	12,3	31,7	20,4	100,2
Ecuador	-14	3,5	1,6	10,5
Egypten	3,7	19,6	11,3	26,7
Estland	-3,1	-8,6	-2,6	5,7
Förenade Arabem.	5,8	34,9	18,7	79,8
Ghana	5,4	11,8	12,6	62,8
Kazakhstan	-4,6	-10,1	-9,7	-7,3
Kenya	1,7	-8,5	-2,2	26,4
Kroatien	2,3	-1,4	-2,8	-8,4
Kuwait	1,2	0,8	3,6	6,6
Lettland	-3,5	3,2	3,1	19,2
Litauen	-0,9	7,3	5,3	17,4
Mauritius	1,6	1,9	0,7	17,9
Mongoliet	1,1	5,6	2,2	-5,5
Nigeria	-9,5	-14,0	-11,5	-3,1
Pakistan	-4,4	1,6	-1,9	22,1
Qatar	5,6	12,1	14,5	41,8
Rumänien	2,2	1,6	-0,3	17,0
Serbien	0,8	5,1	-1,3	6,2
Slovakien	8,5	9,0	9,4	20,3
Slovenien	4,8	5,8	2,8	24,0
Sri Lanka	-10,4	1,9	-4,9	0,8
Ukraina	16,2	23,6	16,8	-21,5
Vietnam	4,0	16,5	19,8	11,3
<b>Utvecklade marknader</b>				
MSCI World TR (net)	3,1	1,3	1,1	21,3
Hong Kong	2,8	-2,9	-1,0	4,1
Nasdaq	3,1	4,1	3,3	35,9
Nikkei 225	-2,3	-5,5	-4,8	13,9
OMX Stockholm 30	5,3	4,9	2,6	16,8
S&P 500	2,5	1,0	0,6	22,4
Singapore	1,6	-6,5	-2,8	-3,6
STOXX Europe 600	5,4	3,4	2,9	25,1
<b>Sektorer (tillväxtmarknader)</b>				
Bank och finans	1,1	-9,7	-5,4	-12,1
Verkstad	1,7	-6,1	-3,2	-5,7
Dagligvaror	0,4	-9,9	-7,0	-11,8
Energi	-0,1	-12,9	-8,1	-14,2
IT	3,9	2,3	3,8	14,7
Kraft	3,0	-2,4	-1,3	-6,5
Läkemedel	4,4	0,2	1,3	10,3
Basindustri	-0,3	-6,1	-5,6	-17,3
Sällanköpsvaror	4,6	-1,9	1,2	6,9
Telekom	-2,4	-10,7	-8,8	-6,9

## Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	februari	3 månader	Hitills i år	12 månader
<b>Livsmedel</b>				
Kaffe	43,6	63,1	56,8	26,0
Kakao	0,8	5,2	8,2	36,8
Majs	5,5	7,1	7,4	-19,3
Palmolja	12,9	6,5	9,1	12,4
Ris	-0,2	-3,7	-0,4	-0,8
Soja	11,5	9,0	9,4	11,8
Vete	7,9	-10,6	-0,9	-20,0
<b>Energi</b>				
Kol (cooking coal, Kina)	-2,0	-1,4	-1,4	-21,5
Kol (steam coal, Australien)	-4,4	-8,4	-9,8	-17,9
Kol (steam coal, Kina)	-4,7	-5,2	-9,7	-9,9
Naturgas (Henry Hub)	-6,8	16,6	4,1	32,2
Olja (Arabian Light)	-0,4	-3,9	-4,3	-1,7
Olja (Brent)	2,5	-0,6	-1,9	-2,1
Olja (WTI)	5,2	10,6	3,3	11,5
<b>Gödsel</b>				
Kväve	2,2	2,2	2,2	-26,4
Fosfat	0,0	10,0	0,0	-42,1
Kalium	5,6	-2,6	0,5	-19,8
Svavel	0,0	46,7	46,7	-26,7
Urea	-7,4	1,6	0,8	-18,6
<b>Metaller</b>				
Aluminium	2,8	-0,1	-3,7	-12,5
Guld	6,6	5,8	10,1	-16,1
Koppar	-0,8	-0,6	-4,9	-10,3
Nickel	5,3	8,9	4,2	-11,3
Palladium	5,6	3,4	4,5	1,2
Platina	5,0	6,0	6,1	-8,8
Silver	10,6	6,2	8,0	-25,7
Stål	-1,8	-4,1	-3,5	-12,7
Zink	5,1	9,9	-0,6	0,4

## Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2014-02-28	2013-11-29	2013-12-30	2013-02-28	februari	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,856	1,0659	0,9882	1,2764	0,0	-23,5	-17,5	-36,1
Bangladesh (taka)	0,0826	0,0843	0,0830	0,0817	-18	-2,0	-0,4	1,1
Bosnien Hercegovina (mark)	4,5306	4,5464	4,5514	4,3064	0,5	-0,3	-0,5	5,2
Brasilien (real)	2,7385	2,8020	2,7304	3,2549	1,1	-2,3	0,3	-15,9
Bulgarien (lev)	4,5302	4,5483	4,5462	4,3081	0,5	-0,4	-0,4	5,2
Chile (peso) X100	0,015	0,0123	0,0123	0,0136	-2,3	-6,6	-6,2	-15,6
Colombia (peso) x100	0,0031	0,0034	0,0033	0,0036	-3,2	-7,4	-6,2	-11,7
Egyptien (pund)	0,9223	0,9509	0,9286	0,9553	-17	-3,0	-0,7	-3,4
Euro	8,8460	8,8971	8,8575	8,4463	0,1	-0,6	-0,1	4,7
Filippinerna (peso)	0,1438	0,1496	0,1451	0,1584	-0,3	-3,8	-0,9	-9,2
Förenade Arabem. (dirham)	1,7478	1,7821	1,7542	1,7533	-18	-1,9	-0,4	-0,3
Hong Kong (dollar)	0,8273	0,8443	0,8308	0,8305	-17	-2,0	-0,4	-0,4
Indien (rupee)	0,1040	0,1048	0,1041	0,1185	-0,3	-0,8	-0,1	-12,3
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0005	0,0005	0,0007	3,3	1,1	4,8	-17,0
Japan (yen) X100	0,0631	0,0639	0,0613	0,0697	-15	-1,3	2,9	-9,5
Kazakstan (tenge)	0,0348	0,0424	0,0419	0,0428	-17,2	-17,9	-17,0	-18,7
Kenya (shilling)	0,0744	0,0757	0,0746	0,0748	-15	-1,6	-0,2	-0,5
Kina (renminbi)	10,447	10,741	10,628	10,351	-3,1	-2,7	-1,7	0,9
Kroatien (kuna)	1,684	1,648	1,662	1,102	0,5	-0,6	-0,7	4,3
Kuwait (dinar)	22,7992	23,453	22,8253	22,7354	-13	-1,5	-0,1	0,3
Lettland (lati)	12,6051	12,6556	12,6604	12,0235	0,5	-0,4	-0,4	4,8
Malaysia (ringgit)	1,9590	2,0302	1,9557	2,0839	0,2	-3,5	0,2	-6,0
Marocko (dirham)	0,7872	0,7924	0,7901	0,7559	0,0	-0,7	-0,4	4,1
Mexiko (peso)	0,4845	0,4993	0,4929	0,5041	-10	-3,0	-1,7	-3,9
Mongoliet (togrog)	0,0037	0,0038	0,0039	0,0046	-3,6	-2,9	-5,8	-20,1
Nigeria (naira)	0,0389	0,0414	0,0402	0,0406	-3,4	-6,1	-3,2	-4,3
Pakistan (rupee)	0,0612	0,0603	0,0610	0,0656	-13	1,4	0,4	-6,7
Peru (nyso)	2,2936	2,3381	2,3019	2,4876	-0,9	-1,9	-0,4	-7,8
Polen (zloty)	2,1309	2,1156	2,1435	2,0305	2,8	0,7	-0,6	4,9
Qatar (rial)	1,7629	1,7976	1,7696	1,7688	-18	-1,9	-0,4	-0,3
Rumänien (lei)	1,9675	2,0079	1,9830	1,9339	0,4	-2,0	-0,8	1,7
Ryssland (ruble)	0,1790	0,1976	0,1962	0,2104	-3,7	-9,4	-8,7	-14,9
Serbien (dinar)	0,0764	0,0780	0,0774	0,0757	0,6	-2,0	-1,3	1,0
Singapore (dollar)	5,0637	5,2130	5,0840	5,2051	-1,1	-2,9	-0,4	-2,7
Sri Lanka (rupe)	0,0491	0,0499	0,0492	0,0505	-18	-1,5	-0,3	-2,7
Sydafrika (rand)	0,5969	0,6433	0,6176	0,7150	1,6	-7,2	-3,3	-15,5
Sydkorea (won)	0,0060	0,0062	0,0061	0,0059	-0,5	-2,8	-1,5	1,1
Taiwan (dollar)	0,2117	0,2209	0,2150	0,2173	-18	-4,1	-1,5	-2,6
Thailand (bhat)	0,1972	0,2042	0,1963	0,2163	-0,4	-3,5	0,5	-8,8
Tjeckien (koruny)	0,3243	0,3250	0,3244	0,3284	1,3	-0,2	0,0	-1,3
Turkiet (lira)	2,9100	3,2416	3,0377	3,5822	0,5	-10,2	-4,2	-18,8
Ukraina (hryvnia)	0,6452	0,7953	0,7819	0,7926	-14,9	-18,9	-17,5	-18,6
Ungern (forint)	0,0286	0,0295	0,0300	0,0285	1,3	-3,1	-4,7	0,2
USD	6,498	6,5455	6,4429	6,4398	-18	-1,9	-0,4	-0,3
Vietnam (dong) X100	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	-2,0	-1,8	-0,4	-1,0

## 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).