

TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV MARS 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 – mars 2014

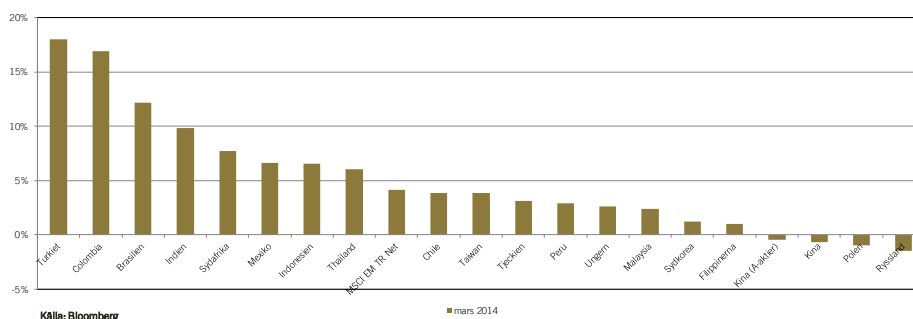
Mars blev en bra månad för tillväxt- och gränsmarknader. MSCI Emerging Markets Net steg 4,1% medan MSCI Frontier Markets xGCC Net steg 2,6% (räknat i SEK). Som en jämförelse steg utvecklade marknader, mätt som MSCI World Net, 1,2%. Att tillväxtmarknader ger en bättre avkastning än utvecklade marknader har investerare inte varit bortsåmda med det senaste året och man tvingas gå tillbaka 15 månader i tiden innan man hittar en månad då tillväxtmarknader gått så mycket bättre än utvecklade marknader. Flera av 2013 års förlorare återfinns bland mars månads vinnare, däribland Turkiet (+18,0%), Colombia (+16,9%) och Brasilien (+12,1%). I Turkiets fall bidrog valframgångar för premiärminister Erdogan. Brasilien hjälptes av bättre än väntad ekonomisk statistik kombinerat med förhoppningar om förändringar i regeringen efter valet i oktober. Bland enskilda gränsmarknader sticker Argentina (+17,6%) och Pakistan (+9,7%) ut. Mars månads förlorare utgörs föga förvånande av marknader kopplade till Ryssland (Ukraina, Baltikum och Kazakstan). Moskva-börsen föll -1,5% under mars.

Tillväxtmarknadernas starka utveckling under mars ska ses i ljuset av kraftigt nedskruvade förväntningar i samband med de senaste månadernas kursfall. Sedan november har tillväxtmarknaderna fallit med 11,3%. Aktiemarknaderna drog i mars dessutom nytta av att amerikanska obligationsräntor handlats inom ett smalt band sedan februari. FED-ordförande Yellens hökaktiga uttalande om att en räntehöjning kan infalla tidigare än väntat fick inte fäste på marknaden. Det är således ingen slump att de bästa marknaderna under mars är länder med bytesbalansunderskott medan länder som Sydkorea och Taiwan, med omfattande bytesbalansöverskott, hade en mer modest utveckling under den gångna månaden. Vi noterar istället att värderingarna på tillväxtmarknader mätt som marknadsvärde/bokfört värde (nu 1,5x) under februari

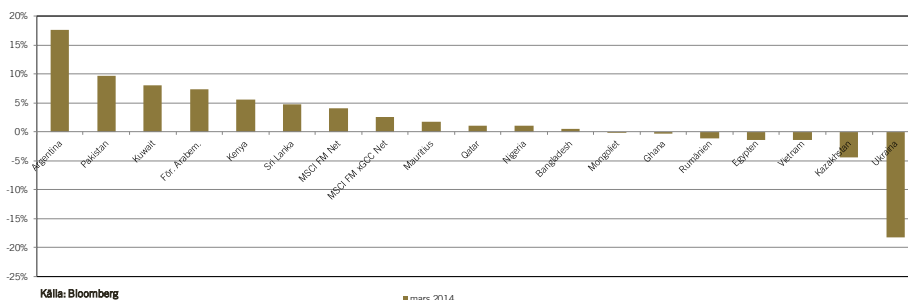
månads inledning tangerade en standardavvikelse under sitt långsiktiga genomsnitt. Detta är samma nivå som utlöste uppgången på 15% juni-november 2013. Marknadens låga förväntningar syns kanske tydligast för Kina. Citi Economic Surprise Index, ett mått på hur utfallet av makroekonomisk statistik står sig i förhållande till förväntningarna, signalerar nu att besvikelsen över Kinas ekonomi inte varit så stor sedan 2009. Myntets andra sida är att med låga förväntningar krävs inte särskilt mycket förrän nyhetsflödet ska överraska positivt. Under mars fick marknaden därför draghjälp av spekulationer om att landets centralregering kan komma att lansera någon form av ekonomiska stödåtgärder för att stötta tillväxten. Detta kom att besannas i det att landet tillkännagav att Kina framledes kommer tillåta bolag att emittera preferensaktier som ett led i att stärka inte minst bankernas balansräkningar. Det sistnämnda ska ses i ljuset av oron runt Kinas finansiella stabilitet. I början av april tillkännagav landet också ett stödprogram innefattande skattesänkningar för småföretag, finansiering av billiga bostäder samt infrastruktursatsningar. Avslutningsvis ska tilläggas att minskad spänning runt Krim-konflikten också bidrog till det positiva borsklimatet på tillväxtmarknaderna.

Som vi påtalat vid flera tidigare tillfällen handlas tillväxtmarknader nu med en avsevärd rabatt jämfört med utvecklade marknader (30% vid månadskiftet mars/april, återigen mätt som marknadsvärde/bokfört värde på eget kapital). Vi får gå tillbaka hösten 2004/våren 2005 för att hitta motsvarande rabatt.

Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Agri & Food	87,74	5,1%	2,1%	-7,4%	-12,3%
Jmf-index (MSCI World Net (SEK))	28 444,09	1,2%	2,2%	18,5%	32,9%

Fondfakta	Risk och kostnader*
Startdatum	2012-02-03
Startkurs	100,00
Kursnotering	Dagligen
Förvaltare	Tundra Fonder AB
Jämförelseindex	MSCI World Net (SEK)
Bankkonto	SEB 5851-1076239
ISIN kod	SE0004211290
PPM nr	632315
Bloomberg	TUNDAGF SS
Förvalt kapital	2,8 MSEK

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

Bästa aktierna i mars

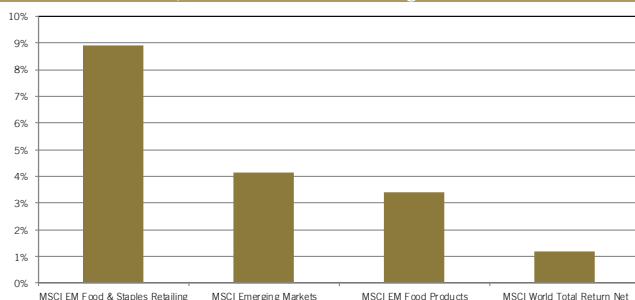
Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)	
Packages Ltd	27,5%	X 5 Retail-Gdr	-10,8%
Shezan Intl	25,6%	Kernel	-8,3%
Lojas Americ-Prf	21,4%	China Agri-Indus	-8,0%
Shoprite Hldgs	17,4%	Mhp Sa-Gdr	-7,8%
Tiger Brands Ltd	14,7%	Magnit	-5,1%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

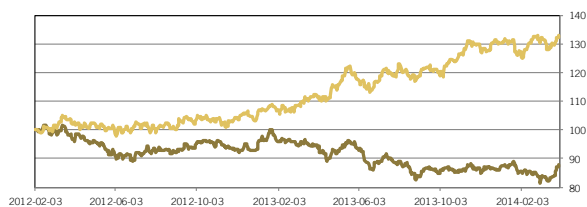
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Engro Corp	6,7%	Pakistan	11,8	9,1	-	9,8%
Indofood Sukses	6,4%	Indonesien	19,7	15,1	2,6%	5,1%
Almarai Co	6,3%	Saudiarabien	25,9	21,7	1,5%	3,3%
Shezan Intl	5,8%	Pakistan	-	-	1,0%	25,6%
Packages Ltd	5,2%	Pakistan	17,6	15,1	2,1%	27,5%

Livsmedelsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



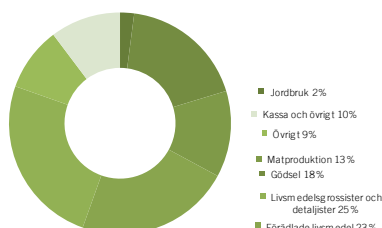
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

Tundra Agri & Food: Sektorfördelning



Marknaden

MSCI Emerging Markets Food Retail Index steg 8,8% under månaden medan MSCI Emerging Markets Food Products Index steg 3,4% och MSCI Global Agriculture Index steg 5,0%. Alla förändringar i SEK.

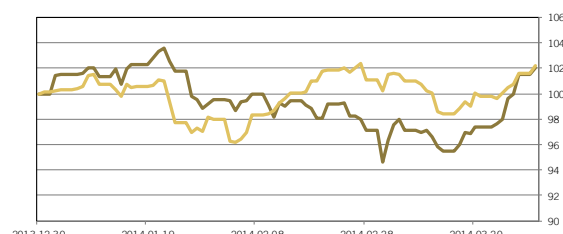
Fonden Tundra Agri & Food fusioneras den 28 maj 2014 med Tundra Frontier Opportunities. Läs mer på vår hemsida.

Fonden

Tundra Agri & Food steg 5,1% (SEK) i mars, jämfört med MSCI World (SEK) som steg 1,2%, och MSCI Emerging Markets (SEK) som steg 4,1% under samma period. Vid månadens slut ägde fonden 21 aktier från 10 länder.

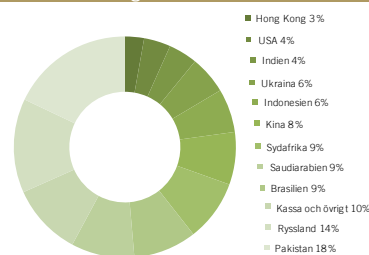
Bästa delsektor mätt som bidrag till avkastningen var Föreläggat livsmedel som bidrog med drygt 2,5 procentenheter. Sämsta delsektor under månaden var Matproduktion med ett negativt bidrag om ca 0,25 procentenheter. Bästa land också mätt som bidrag till avkastningen var Pakistan som bidrog med drygt 3 procentenheter. Sämsta länder var Ryssland och Ukraina, som gav ett negativt bidrag på 0,75 respektive 0,5 procentenheter.

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



Källa: Bloomberg

Tundra Agri & Food: Landfördelning



Månadsbrev Tundra Frontier Opportunities Fund (klass A, SEK) – mars 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	123,57	5,0%	6,3%	-	23,6%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 435,76	2,6%	-0,2%	-	10,1%

Fondfakta	Risk och kostnader*
Startdatum	2013-04-02
Startkurs	100,00
Kursnotering	Dagligen
Förvaltare	Tundra Fonder AB
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)
Bankkonto	SEB 5851-1078355
ISIN kod	SE0004211282
PPM nr	861229
Bloomberg	TUNDFRO SS
Förvaltad kapital	565,1 MSEK
	Aktiv risk (Tracking error) 8,2%
	Standardavvikelse 12,6%
	Standardavvikelse, jmf-index 13,1%
	Beta 0,77
	Information ratio 1,71
	Riskenivå 7 av 7 (se KILD för mer info)
	Förvaltningsavgift/år 2,5%

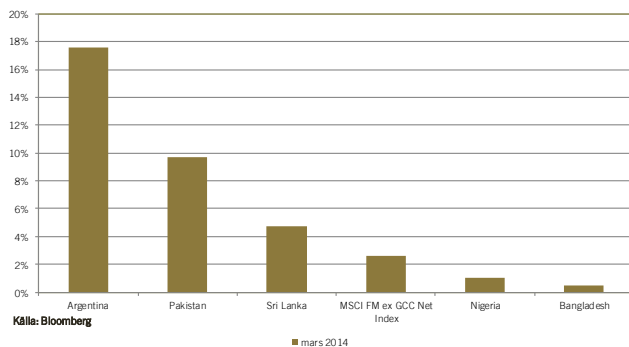
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används vecko data sedan lansering.

Bästa aktierna i mars	Sämsta aktierna i mars
Avkastning (SEK)	Avkastning (SEK)
Thal Ltd 34,7%	Intercontinental -20,3%
United Bank Ltd 34,6%	Uchumi Supermark -18,7%
Engro Foods Ltd 31,3%	Flour Mills Nig -12,0%
Pak State Oil 27,7%	United Bank Afr -9,8%
Packages Ltd 27,5%	Kcell -7,1%

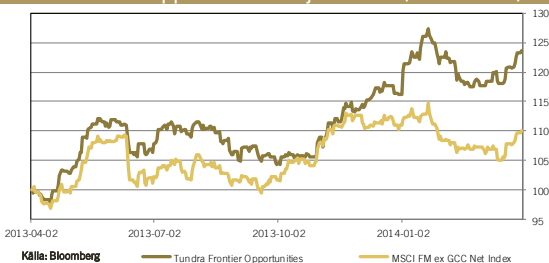
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

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	5,3	4,9	8,0%	-3,9%
Zenith Bank Plc	3,8%	Nigeria	6,9	6,1	8,2%	7,1%
Kmg Ep	3,2%	Kazakhstan	-	4,3	12,7%	-3,2%
Oil & Gas Develo	2,9%	Pakistan	9,7	7,8	3,3%	-0,9%
Lucky Cement	2,8%	Pakistan	10,6	9,3	2,2%	4,9%

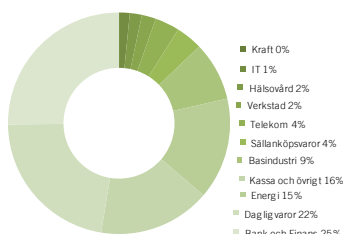
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



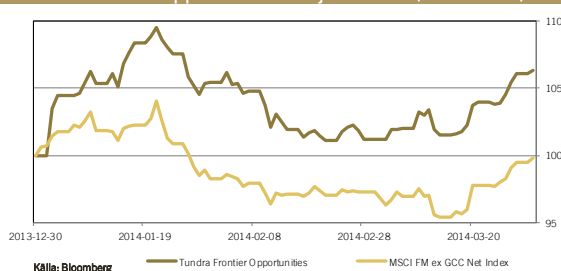
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 2,6% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 4,1%. Bland viktigare enskilda marknader utvecklades Argentina (+18%), Pakistan (+10%), Kenya (+6%) och Sri Lanka (+5%) starkt medan Nigeria (+1%), Bangladesh (+1%) och Kazakstan (-4%) drog ned totalutvecklingen. Argentina steg kraftigt efter tillkännagivande av diskussioner med potentiella nya internationella låntagare, något som tolkades som ett möjligt steg mot normala relationer med internationella investerare. Den pakistanska rupeen stärktes 6% under månaden till följd av inflöde av utländskt kapital, bl.a. från IMF och Världsbanken. Rörelsen var den största på 30 år. Kazakstan drogs med i Rysslandssoror med kraftiga fall i de aktier som historiskt ägts av vissa rysslandsfonder.

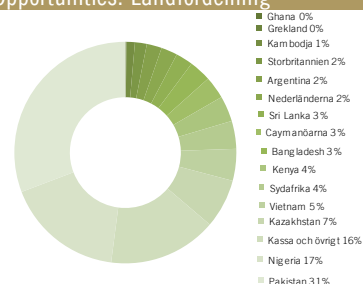
Fonden

Fonden steg under månaden med 5,0%, jämfört med MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) som steg 2,6%. Vår övervikt i Pakistan i kombination med rätt aktieval var en viktig anledning. Vår pakistanska portfölj steg omkring 15% under månaden vilket var ca 5 procentenheter bättre än marknaden. Vår sydafrikanska konsumentportfölj som utgörs av tre bolag med en stor del av sin försäljning i Sub-Sahara-området steg omkring 14% vilket utgjorde det näst största bidraget. Bra aktieval i Argentina (två av de större bankerna) innebar att kostnaden för vår undervikt begränsades. Vi gick in i månaden med en mycket försiktig inställning med fortsatt risk för valutaoro i Nigeria som potentiellt skulle kunna sprida sig till flera marknader. Ett centralbanksmöte i Nigeria 25 mars som ej innehöll några negativa överraskningar och relativt bra rapporter från de större bankerna har dock bättrat sentimentet något. Vi noterar också att de stora utförsäljningarna i framförallt Nigeria, men även delvis Pakistan, har avtagit. Således valde vi mot slutet av perioden att börja dra ned vår kassa, något vi fortsatt med under inledningen av april.

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



Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



Månadsbrev Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund (klass A, SEK) – mars 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	83,54	-1,2%	-10,8%	-	-16,5%
Jmf-index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	12 059,14	0,4%	-7,6%	-	-7,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	3,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	16,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	17,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,92
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-2,35
Bankkonto	SEB 5851-1101667	Riskenivå	7 av 7 (se KILD för mer info)
ISIN kod	SE0005188091	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	878223		
Bloomberg	TUNDNIG SS		
Förvaltad kapital	15,4 MSEK		

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

Bästa aktierna i mars

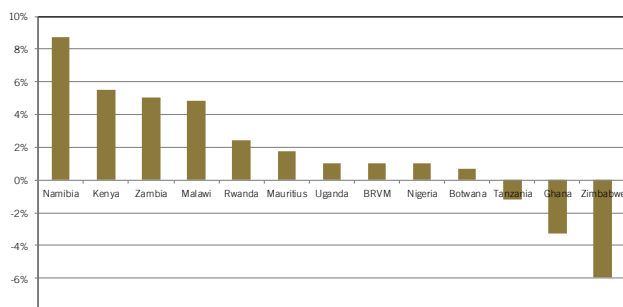
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Mtn Group Ltd	16,3%	Intercontinental	-20,3%
7-Up Bottling	10,0%	Uchumi Supermark	-18,7%
Fnb Namibia Hold	7,4%	Uac Of Nigeria	-15,6%
Guaranty Trust	7,4%	Oando Plc	-15,2%
Zenith Bank Plc	7,1%	Flour Mills Nig	-12,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	9,5%	Nigeria	6,9	6,1	8,2%	7,1%
Guaranty Trust	7,5%	Nigeria	8,4	7,6	6,5%	7,4%
Fbn Holdings Plc	6,3%	Nigeria	5,3	4,9	8,0%	-3,9%
Nigerian Brewer	5,8%	Nigeria	28,7	24,4	3,0%	4,8%
Diamond Bank	4,8%	Nigeria	3,8	3,3	-	-3,1%

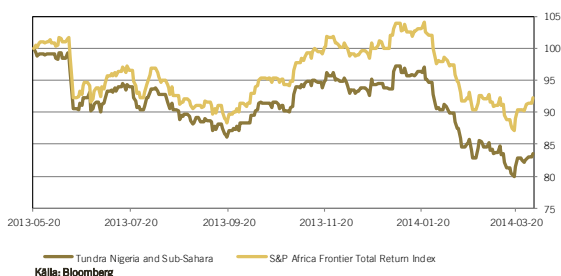
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



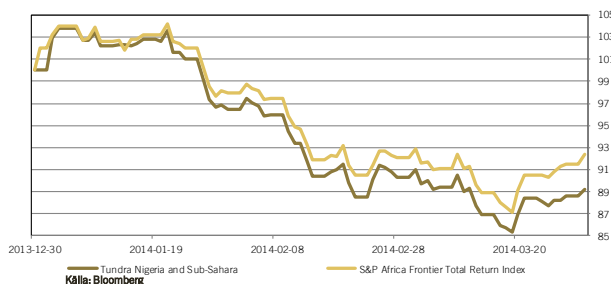
Källa: Bloomberg

■ mars 2014

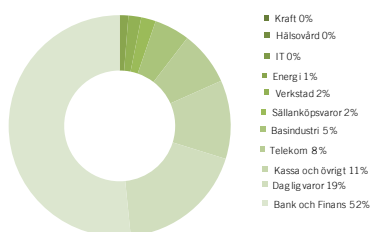
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



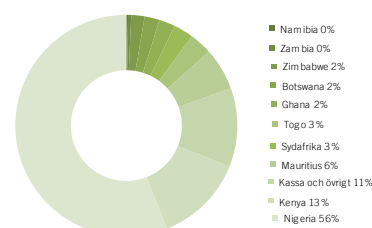
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	198,7	13,6%	18,5%	60,7%	98,7%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	4 804,97	9,7%	7,6%	38,2%	64,8%

Fondfakta	Risk och kostnader*
Startdatum	2011-10-14
Startkurs	100,00
Kursnotering	Dagligen
Förvaltare	Tundra Fonder AB
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)
Bankkonto	SEB 5851-1076190
ISIN kod	SE0004211308
PPM nr	705806
Bloomberg	TUNDPK SS
Förvalt kapital	421,7 MSEK
	Aktiv risk (Tracking error)
	Standardavvikelse
	Standardavvikelse, jmf-index
	Beta
	Information ratio
	Riskenivå
	Förvaltningsavgift/år

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

Bästa aktierna i mars

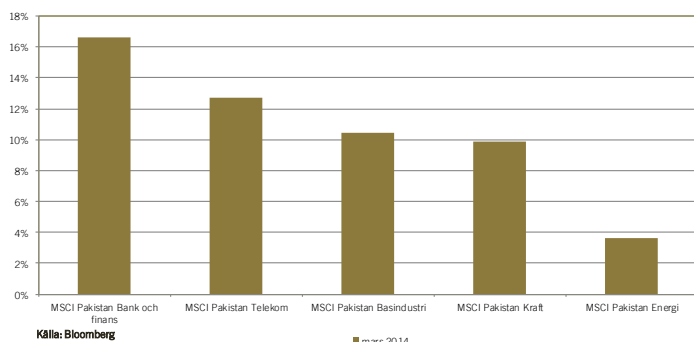
Sämsta aktierna i mars		Sämsta aktierna i mars	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Askari Bank Ltd	37,1%	Nishat Mills Ltd	-4,8%
Thal Ltd	34,7%	Nishat Chunian	-4,1%
United Bank Ltd	34,6%	Oil & Gas Develo	-0,9%
Tariq Glass	34,1%	Shifa In Hospita	-0,4%
Allied Bank Ltd	32,1%	Bata Pakistan	3,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

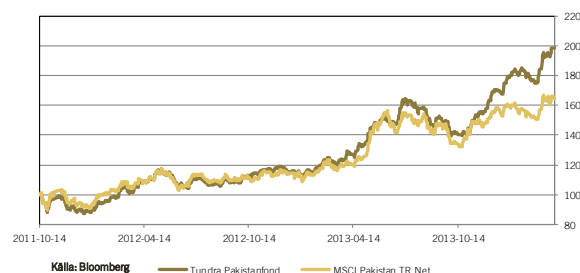
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Oil & Gas Develo	6,6%	Pakistan	9,7	7,8	3,3%	-0,9%
Pakistan Petrole	4,7%	Pakistan	9,8	8,5	4,3%	13,2%
Mcb Bank Ltd	4,6%	Pakistan	12,8	11,3	4,7%	12,2%
Pak Oilfields	4,5%	Pakistan	10,5	8,7	8,2%	17,5%
Engro Foods Ltd	4,3%	Pakistan	48,6	42,4	-	31,3%

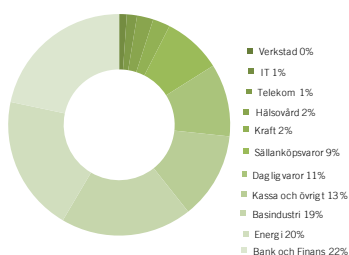
Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Pakistanfond vs jmf-index (sedan start)



Tundra Pakistanfond: Sektörfördelning



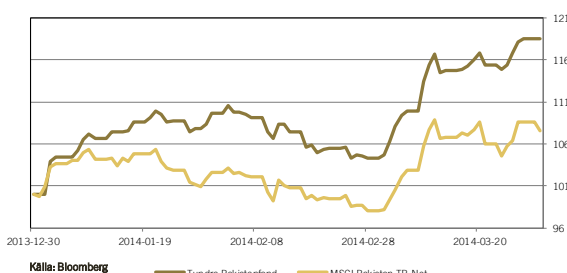
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg 9,7% i mars, efter en svag utveckling i februari. Utländska investerare nettosålde aktier uppgående till USD 5,2m under månaden. Lokala institutioner absorberade dock utbudet mot bakgrund av positiva nyheter såväl på det politiska som ekonomiska planet. Vapenvila mellan talibanerna och Pakistans armé gav förnyad optimism kring ett förbättrat säkerhetsläge. Den pakistanska rupeen stärktes 6% under månaden och valutaserven steg till USD 10 mdr. Ökad optimism utifrån bättre ekonomiska förhållanden innebär att konsumentbolagen och cykliska sektorer hamnade i rampljuset. Caset för en makroekonomiskt ledd återhämtning förblir intakt baserat utifrån 1) högre valutaserv, 2) rupees förstärkning (reducerar importnotan), 3) ökad export av förädlade textilier och 4) statliga utvecklingsprojekt. En eventuell förlängning av vapenvilan med talibanerna och nedtoning av före president Musharrafes förräderiåtal skulle kunna utlösa ytterligare en köpvåg på marknaden medan försämringar i dessa båda politiska moment, alternativt en förnyad våg av turbulens på andra gränsmarknader är potentiella orosmoment.

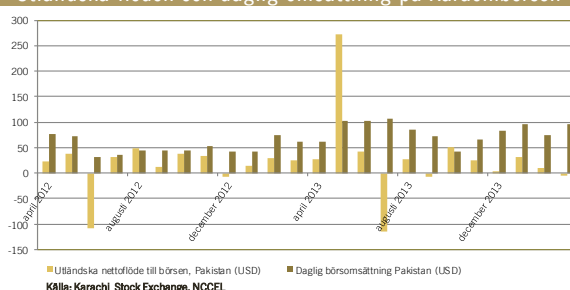
Fonden

Fonden steg 13,6% under månaden, jämfört med MSCI Pakistan Net (SEK) som steg 9,7%. Fondens bredare portfölj, med större fokus på inhemsk konsumtion och tillväxt, var åter anledningen. Stora utländska försäljningar i framförallt OGDC (-1%), i vilken fonden är underviktad, bidrog till överavkastningen. Samtidigt såg vi en stark utveckling i våra konsumentaktier och våra mindre bankaktier. Förstärkningen av rupeen innebär att den exportberoende textilsektorn rekylade kraftigt. Vårt största innehav i textilsektorn, Nishat Mills, blev därmed vårt sämsta innehav under perioden med en nedgång på 5%. Vi ser det dock ej som sannolikt att rupeen stärks ytterligare på kort sikt. I kombination med den pakistanska textilsektorns långsiktigt starka strukturella case (lågkostnadsproduktion, förbättrad tillgång till el samt en fortsatt låg värdering) ser vi rekylen som ett bra tillfälle att öka vår positionering.

Tundra Pakistanfond vs jmf-index (hittills i år)



Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Månadsbrev Tundra Rysslandsfond (klass A, SEK) – mars 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	83,35	-5,3%	-15,7%	-10,9%	-16,7%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 608,26	-1,5%	-13,9%	-11,1%	-6,5%

Fondfakta	Risk och kostnader*
Startdatum	2011-10-14
Startkurs	100,00
Kursnotering	Dagligen
Förvaltare	Tundra Fonder AB
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)
Bankkonto	SEB 5851-1076212
ISIN kod	SE0004211274
PPM nr	741637
Bloomberg	TUNDRYS SS
Förvalt kapital	8,6 MSEK
	Aktiv risk (Tracking error)
	Standardavvikelse
	Standardavvikelse, jmf-index
	Beta
	Information ratio
	Riskenivå
	Förvaltningsavgift/vår

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

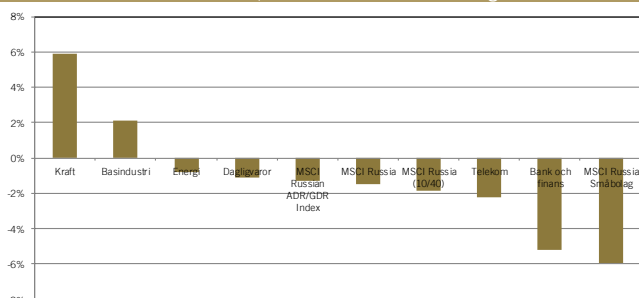
Bästa aktierna i mars	Sämsta aktierna i mars
Avkastning (SEK)	Avkastning (SEK)
Lukoil Oao	2,6%
Phosagro Oao-Cls	0,9%
Norilsk Nickel	0,8%
Mobile Telesyst	0,7%
Gazprom	-0,3%
Et-Gdr Reg S	-18,9%
Lsr Group	-17,2%
lrs-Regs Gdr	-15,6%
Tmk Oao	-12,8%
Novatek Oao	-12,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Gazprom	9,4%	Ryssland	2,6	2,8	4,4%	-0,3%
Sberbank	9,3%	Ryssland	5,0	4,8	3,2%	-5,3%
Lukoil Oao	8,6%	Ryssland	4,0	4,1	2,6%	2,6%
Magnit	4,5%	Ryssland	20,5	17,8	1,1%	-5,1%
Tatneft-Cls	4,4%	Ryssland	5,6	5,4	4,3%	-2,9%

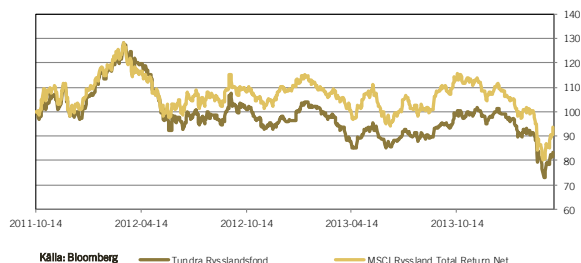
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ mars 2014

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)

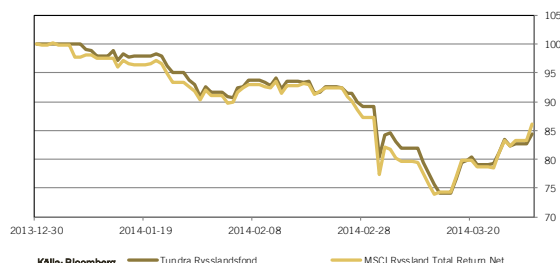


Källa: Bloomberg

— Tundra Rysslandsfond

— MSCI Ryssland Total Return Net

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)

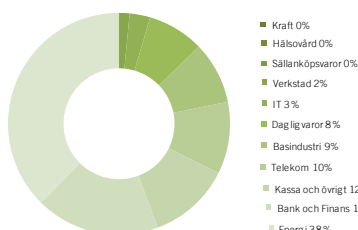


Källa: Bloomberg

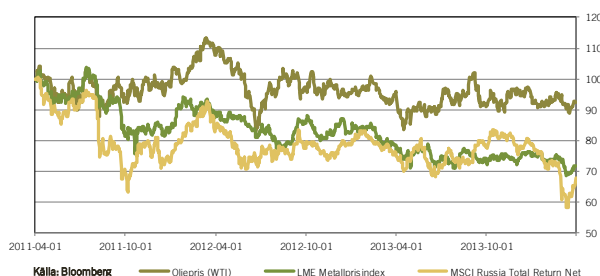
— Tundra Rysslandsfond

— 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) – mars 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra QuAsia	89,08	-1,5%	-4,9%	-	-10,9%
Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK))	2 278,46	2,0%	0,2%	-	-3,7%

Fondfakta	Risk och kostnader*
Startdatum	2013-05-07
Startkurs	100,00
Kursnotering	Dagligen
Förvaltare	Tundra Fonder AB
Jämförelseindex	MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)
Bankkonto	SEB 5851-1100377
ISIN kod	SE0005100492
PPM nr	640169
Bloomberg	TUNDQUA SS
Förvaltad kapital	15,9 MSEK
	Aktiv risk (Tracking error)
	Standardavvikelse
	Standardavvikelse, jmf-index
	Beta
	Information ratio
	Riskenivå
	Förvaltningsavgift/år

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

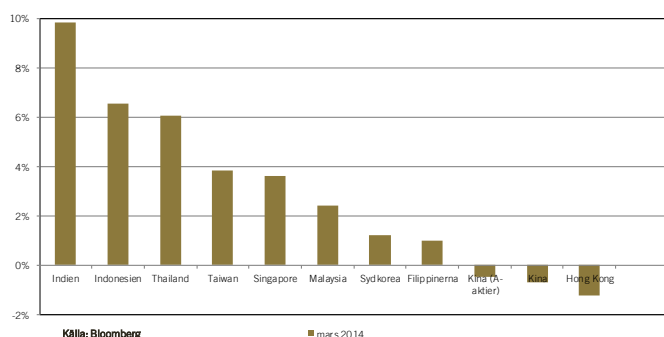
Bästa aktierna i mars	Sämsta aktierna i mars
Avkastning (SEK)	Avkastning (SEK)
Union Bank India	39,2%
Oriental Bank Of	39,0%
China Singyes So	31,5%
Shunfeng Photovo	30,7%
Fed Bank Ltd	30,0%
Labixiaoxin	-48,7%
China Railmedia	-47,7%
United Photovolt	-41,9%
International En	-35,7%
Anxin-China Hold	-27,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

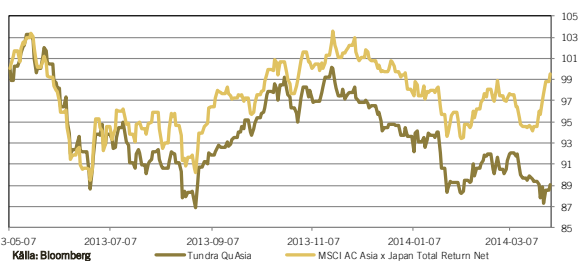
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Cspc Pharmaceuti	1,8%	Hong Kong	40,9	30,3	1,2%	-0,8%
China Singyes So	1,7%	Hong Kong	13,5	10,1	0,7%	31,5%
Shunfeng Photovo	1,7%	Kina	-	-	-	30,7%
Oriental Bank Of	1,7%	Indien	-	-	1,8%	39,0%
Tianjin Dev Hldg	1,7%	Hong Kong	11,5	14,9	1,2%	7,1%

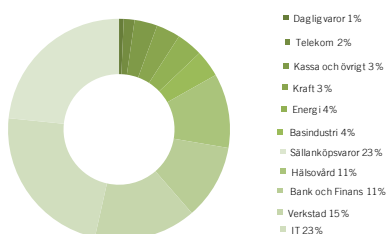
Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra QuAsia vs jmf-index (sedan start)



Tundra QuAsia: Sektorfördelning



Marknaden

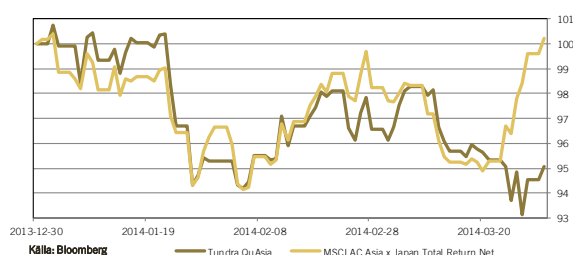
Asiatiska börser steg för andra månaden i rad under mars (+2,0% i SEK). Den stora nedgång som noterades i januari är därmed uträddad och den samlade avkastningen för asiatiska börser hittills i år uppgår till +0,2%. Asien gav en bättre avkastning än utvecklade marknader under månaden (MSCI World Net +1,2%).

Mars präglades initialt av en rad makroekonomisk statistik från Kina (industriproduktion, detaljhandel, investeringar och export) som i samtliga fall utföll sämre än marknadens förväntningar. Betalningsinställningar från det kinesiska bolaget Chaori Solar Energy väckte också uppmärksamhet då det blev landets första konkurs för ett bolag med obligationer emitterade på den inhemska marknaden. Under månadens andra halva blev det kinesiska börshumöret bättre i samband med att myndigheter framledes kommer tillåta kinesiska bolag att emittera preferensaktier. Marknaden mottog beskedet positivt, då det ses som ett sätt att stärka balansräkningarna hos framför allt banker i en tid då frågetecknen är många runt landets finansiella stabilitet. Hong Kong-noterade kinesiska aktier slutade månaden med en nedgång om 0,7% i SEK.

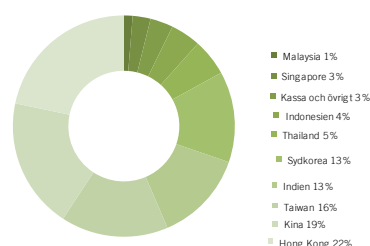
Fonden

Tundra QuAsia föll 1,5% i mars. Fonden utvecklades därmed sämre än sitt jämförelseindex, som steg 2,0%. Underavkastningen inföll under mars andra halva efter att fonden haft en stark utveckling under månadens första halva och under en period låg före sitt jämförelseindex sedan årsskiftet. Under månaden har fonden varit överviktad i småbolag och bolag med positiv trend i aktiekursen (momentum). Övervikten i småbolag var för Asien som helhet ett riktigt beslut, då småbolag i regionen utvecklades bättre än marknaden, om än med liten marginal. Huvudförklaringen till underavkastningen står dock att finna i att flera av fondens enskilda kinesiska småbolagsinnehav utvecklades otillfredsställande. Sju av fondens knappt 80 innehav förklarar hela underavkastningen. Momentumaktier utvecklades dessutom sämre än marknaden. Detta kan ses i ljuset av att ris kapiten i Asien ökade under mars och att bolag och sektorer som under det senaste året avkastat sämre än marknaden nu åter väckt intresse. Ett åtminstone tillfälligt trendbrott skedde således under månaden. Vid april månads inledning var fonden fortsatt överviktad i småbolag och momentumaktier.

Tundra QuAsia vs jmf-index (hittills i år)



Tundra QuAsia: Landfördelning



Appendix I – Utveckling aktiemarknader

	Avkastning i SEK (%)			
	mars	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	4,1	0,3	0,3	-17
Brasilien	12,1	3,5	3,5	-13,4
Chile	3,9	-16	-16	-27,4
Colombia	16,9	5,4	5,4	-11,7
Filippinerna	10	10,7	10,7	-10,3
Indien	9,8	9,2	9,2	6,2
Indonesien	6,5	22,4	22,4	-18,6
Kina (A-aktier)	-0,5	-6,0	-6,0	-14,5
Kina (H-aktier)	-0,7	-4,8	-4,8	17
Malaysia	2,4	0,5	0,5	7,5
Marocko	13	4,9	4,9	4,9
Mexiko	6,6	-5,0	-5,0	-10,7
Peru	2,9	6,4	6,4	-25,2
Polen	-10	3,6	3,6	19,4
Ryssland	-15	-13,9	-13,9	-11,1
Sydafrika	7,7	5,4	5,4	7,4
Sydkorea	12	-15	-15	5,4
Taiwan	3,8	19	19	10,7
Thailand	6,0	8,1	8,1	-16,1
Tjeckien	3,1	8,1	8,1	11,5
Turkiet	18,0	4,0	4,0	-28,9
Ungern	2,6	-8,6	-8,6	-8,4
Latinamerika	9,9	0,8	0,8	-14,3
Asien	2,0	0,2	0,2	2,5
EMEA	4,3	-12	-12	-17
Gränsmarknader				
MSCI Frontier Markets TR Net	4,0	8,7	8,7	24,4
MSCI Frontier Markets xGCC Net	2,6	-0,2	-0,2	10,7
Argentina	17,6	6,3	6,3	70,2
Bangladesh	0,5	18,7	18,7	26,2
Bosnien & Herz.	10	-5,4	-5,4	-11,8
Bulgarien	2,3	23,2	23,2	100,4
Ecuador	5,0	6,7	6,7	10,0
Egypten	-14	9,7	9,7	31,8
Estland	-5,7	-8,2	-8,2	-12,0
Förenade Arabem.	7,3	27,3	27,3	87,8
Ghana	-0,4	12,1	12,1	37,0
Kazakhstan	-4,4	-13,7	-13,7	-11,7
Kenya	5,5	3,2	3,2	17,6
Kroatien	-3,2	-5,8	-5,8	-10,6
Kuwait	8,0	11,9	11,9	16,2
Lettland	-11,8	-9,0	-9,0	-14
Litauen	10	6,4	6,4	16,2
Mauritius	18	2,5	2,5	16,5
Mongoliet	0,0	2,2	2,2	4,3
Nigeria	10	-10,6	-10,6	-4,7
Pakistan	9,7	7,6	7,6	38,2
Qatar	11	15,7	15,7	37,7
Rumänien	-11	-15	-15	18,9
Serbien	-17	-3,0	-3,0	3,6
Slovakien	18	11,4	11,4	19,7
Slovenien	-2,0	0,7	0,7	35,1
Sri Lanka	4,8	-0,4	-0,4	-13
Ukraina	-18,3	-4,5	-4,5	-25,5
Vietnam	-15	18,0	18,0	7,2
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	12	2,2	2,2	18,5
Hong Kong	-12	-2,2	-2,2	3,2
Nasdaq	-15	17	17	27,9
Nikkei 225	-0,3	-5,0	-5,0	6,9
OMX Stockholm 30	0,6	3,3	3,3	16,1
S&P 500	17	2,4	2,4	18,7
Singapore	3,6	0,7	0,7	-2,6
STOXX Europe 600	0,0	2,9	2,9	23,9
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	6,1	0,4	0,4	-6,5
Verkstad	3,9	0,6	0,6	-0,3
Dagligvaror	6,6	-0,8	-0,8	-7,3
Energi	4,7	-3,7	-3,7	-9,9
IT	10	4,8	4,8	17,3
Kraft	5,2	3,8	3,8	-2,8
Läkemedel	0,8	2,1	2,1	7,7
Basindustri	2,8	-3,0	-3,0	-11,4
Sällanköpsvaror	3,6	4,9	4,9	12,0
Telekom	3,7	-5,4	-5,4	-3,0

Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	mars	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-1,1	55,1	55,1	29,7
Kakao	0,7	9,0	9,0	36,2
Majs	8,3	16,3	16,3	-9,6
Palmolja	-3,3	5,5	5,5	8,9
Ris	1,5	1,0	1,0	1,6
Soja	3,5	13,3	13,3	16,3
Vete	15,8	14,8	14,8	-4,4
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	-0,7	-2,0	-2,0	-20,3
Kol (steam coal, Australien)	-4,1	-13,7	-13,7	-16,9
Kol (steam coal, Kina)	-2,6	-12,0	-12,0	-11,4
Naturgas (Henry Hub)	-5,2	-1,3	-1,3	8,6
Olja (Arabian Light)	-1,2	-5,5	-5,5	-2,5
Olja (Brent)	-1,2	-3,1	-3,1	-2,1
Olja (WTI)	-1,0	2,3	2,3	4,5
Gödsel				
Kväve	26,1	28,9	28,9	-7,2
Fosfat	16,4	16,4	16,4	-22,4
Kalium	0,0	0,5	0,5	-19,3
Svavel	0,0	46,7	46,7	-26,7
Urea	-12,3	-11,6	-11,6	-23,4
Metaller				
Aluminium	1,8	-2,0	-2,0	-6,3
Guld	-3,0	6,8	6,8	-19,3
Koppar	-5,2	-9,9	-9,9	-11,9
Nickel	8,0	12,6	12,6	-4,6
Palladium	4,6	9,3	9,3	0,6
Platina	-2,0	3,9	3,9	-9,9
Silver	-6,8	0,7	0,7	-30,2
Stål	-1,2	-4,6	-4,6	-11,0
Zink	-4,3	-4,9	-4,9	4,5

Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				mars	Utveckling (%)		
	2014-03-31	2013-12-30	2013-12-30	2013-03-28		3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,8104	0,9882	0,9882	1,2726	-0,6	-18,0	-18,0	-36,3
Bangladesh (taka)	0,0836	0,0830	0,0830	0,0835	12	0,7	0,7	0,1
Bosnien Hercegovina (mark)	4,5683	4,5514	4,5514	4,2709	0,8	0,4	0,4	7,0
Brasilien (real)	2,8547	2,7304	2,7304	3,2237	4,2	4,6	4,6	-11,4
Bulgarien (lev)	4,5670	4,5462	4,5462	4,2715	0,8	0,5	0,5	6,9
Chile (peso) x100	0,0118	0,0123	0,0123	0,0138	2,7	-3,7	-3,7	-14,6
Colombia (peso) x100	0,0033	0,0033	0,0033	0,0036	4,9	-16	-16	-7,8
Egyptien (pund)	0,9305	0,9286	0,9286	0,9579	0,9	0,2	0,2	-2,9
Euro	8,9202	8,8575	8,8575	8,3400	0,8	0,7	0,7	7,0
Filippinerna (peso)	0,1447	0,1451	0,1451	0,1597	0,6	-0,3	-0,3	-9,4
Förenade Arabern. (dirham)	17658	17542	17542	17745	10	0,7	0,7	-0,5
Hong Kong (dollar)	0,8361	0,8308	0,8308	0,8396	11	0,6	0,6	-0,4
Indien (rupee)	0,1083	0,1041	0,1041	0,1201	4,2	4,1	4,1	-9,8
Indonesien (rupia) x100	0,0006	0,0005	0,0005	0,0007	3,2	8,2	8,2	-14,7
Japan (yen) x100	0,0629	0,0613	0,0613	0,0693	-0,2	2,6	2,6	-9,2
Kazakstan (tenge)	0,0356	0,0419	0,0419	0,0432	2,3	-15,0	-15,0	-17,5
Kenya (shilling)	0,0752	0,0746	0,0746	0,0762	10	0,7	0,7	-1,4
Kina (renminbi)	10432	10628	10628	10488	-0,1	-18	-18	-0,5
Kroatien (kuna)	11685	11662	11662	10992	0,9	0,2	0,2	6,3
Kuwait (dinar)	23,0165	22,8253	22,8253	22,8136	10	0,8	0,8	0,9
Lettland (lati)	12,7094	12,6604	12,6604	11,9105	0,8	0,4	0,4	6,7
Malaysia (ringgit)	19867	19557	19557	2,1048	14	16	16	-5,6
Marocko (dirham)	0,7941	0,7901	0,7901	0,7527	0,9	0,5	0,5	5,5
Mexiko (peso)	0,4968	0,4929	0,4929	0,5276	2,5	0,8	0,8	-5,8
Mongoliet (togrog)	0,0036	0,0039	0,0039	0,0046	-0,4	-6,1	-6,1	-21,0
Nigeria (naira)	0,0393	0,0402	0,0402	0,0411	12	-2,1	-2,1	-4,3
Pakistan (rupee)	0,0661	0,0610	0,0610	0,0662	8,0	8,3	8,3	-0,2
Peru (nuevo sol)	2,3093	2,3019	2,3019	2,5164	0,7	0,3	0,3	-8,2
Polen (zloty)	2,1444	2,1435	2,1435	2,0007	0,6	0,0	0,0	7,2
Qatar (rial)	17811	17696	17696	17899	10	0,7	0,7	-0,5
Rumänien (lei)	2,0021	1,9830	1,9830	1,8920	18	10	10	5,8
Ryssland (ruble)	0,1344	0,1962	0,1962	0,2096	3,0	-6,0	-6,0	-12,0
Serbien (dinar)	0,0774	0,0774	0,0774	0,0747	12	-0,1	-0,1	3,6
Singapore (dollar)	5,1543	5,0840	5,0840	5,2555	18	14	14	-1,9
Sri Lanka (rupee)	0,0496	0,0492	0,0492	0,0514	11	0,8	0,8	-3,5
Sydafrika (rand)	0,6165	0,6176	0,6176	0,7065	3,3	-0,2	-0,2	-12,7
Sydkorea (won)	0,0061	0,0061	0,0061	0,0059	13	-0,2	-0,2	4,0
Taiwan (dollar)	0,2127	0,2150	0,2150	0,2179	0,5	-1,1	-1,1	-2,4
Thailand (bhat)	0,2000	0,1963	0,1963	0,2223	14	19	19	-10,0
Tjeckien (koruny)	0,3254	0,3244	0,3244	0,3241	0,4	0,3	0,3	0,4
Turkiet (lira)	3,0363	3,0377	3,0377	3,5986	4,3	0,0	0,0	-15,6
Ukraina (hryvnia)	0,5702	0,7819	0,7819	0,7998	-11,6	-27,1	-27,1	-28,7
Ungern (forint)	0,0291	0,0300	0,0300	0,0275	17	-3,1	-3,1	5,8
USD	6,4856	6,4429	6,4429	6,5174	10	0,7	0,7	-0,5
Vietnam (dong) x1000	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	10	0,7	0,7	-1,2

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 här 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.