

TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV APRIL 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

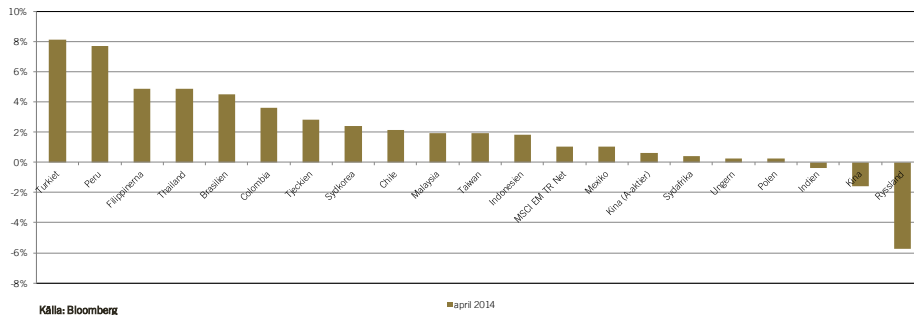
Sammanfattning tillväxt- och gränsmarknader – april 2014

Tillväxtmarknaderna steg under april, +1,1% i SEK räknat. Marknaden har därmed stigit tre månader i rad och noteras på +1,4% sedan årsskiftet. Även gränsmarknaderna, de nya tillväxtmarknaderna, steg under april, +4,8% (MSCI FM xGCC Net) respektive +6,5% (MSCI FM Net). Som en jämförelse kan nämnas att utvecklade marknader steg 1,8% under månaden. Bland de traditionella tillväxtmarknaderna utvecklades Latinamerika återigen bäst, +3,4%, där Brasilien fortsatte utvecklas starkt, +4,5% bara i april och inte mindre än +8,2% sedan årsskiftet. Östeuropa hade det motigt p.g.a. Ryssland – regionen föll 0,9% i april och Moskvabörsen föll hela 5,7% drivet av fortsatta oroligheter i Ukraina. Asiatiska börser steg men indexutvecklingen för regionen hölls tillbaka av Kina och Indien, som båda utvecklades relativt sämre – kinesiska bolag noterade i Hong Kong föll 1,6% medan Indien föll 0,4% under månaden. Efter ett 2013 präglad av så gott som konstanta nettoutflöden från tillväxtmarknadsfonder är det värt att notera att tillväxtmarknaderna under april noterade de största inflödena sedan tidigt 2013. En icke försumbar andel av avkastningen från tillväxt- och gränsmarknader mätt i SEK under april är hänförlig till svagare SEK. Gentemot SEK har exempelvis brasilianska realen stärkts 2,5% under april, koreanska wonen 3,8% och turkiska liran 1,6%. Bland gränsmarknadsvalutorna utmärker sig den nigerianska nairan med en appreciering på 3,4%.

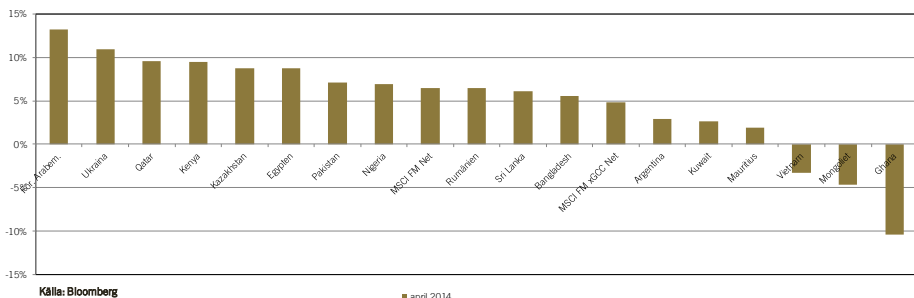
Efter den svaga utvecklingen på tillväxtmarknader under 2013 (-3,5% i SEK) frodas skepticismen bland investerare för tillgångsslaget. Särskilt avigt inställda är man till BRIC-länderna. I ljuset av detta är det värt att påpeka vikten av att ibland se tillväxtmarknaderna som en samling heterogena länder vars börser därmed också utvecklas olika – allt kan inte klumpas ihop till ett homogent tillgångsslag. Man ska därför inte glömma bort att länder som Taiwan, Malaysia och Sydkorea steg med 8,0%, 6,5% respektive 3,1% under samma period. Sett under det senaste kvartalet är skillnaden mellan bästa och sämsta marknaderna än mer markant: Turkiet, Colombia och Brasilien har stigit 29,6%, 23,6% respektive 19,3% de senaste tre månaderna medan Ryssland, Ungern och Kina (H-aktier) har fallit med 10,9%, 5,0% respektive 1,4%.

Bland gränsmarknaderna uppvisade Mellanöstern bäst utveckling under april (Förenade Arabemiraten +13,3% och Qatar +9,6%), men Sub-Saharas två största gränsmarknader, Nigeria och Kenya, uppvisade fina uppgångar (+7,0% respektive +9,5%), allt i SEK. Hittills i år har gränsmarknaderna stigit 4,6%, Mellanöstern borträknat (MSCI FM xGCC Net). Inklusiv Mellanöstern är uppgången hela 15,8%.

Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Agri & Food	92,62	5,6%	7,7%	0,9%	-7,4%
Jmf-index (MSCI World Net (SEK))	28 945,12	1,8%	4,0%	17,4%	35,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2012-02-03	Aktiv risk (Tracking error)	9,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	10,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	6,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,66
Jämförelseindex	MSCI World Net (SEK)	Information ratio	-2,14
Bankkonto	SEB 5851-1076239	Riskenivå	7 av 7 (se KLID för mer info)
ISIN kod	SE0004211290	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	632315		
Bloomberg	TUNDAGF SS		
Förvalt 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 april

Avkastning (SEK)		Sämsta aktierna i april	
Upl Ltd	45,0%	Magnit	-13,6%
Packages Ltd	16,1%	Mhp Sa-Gdr	-10,2%
Brf Sa	12,9%	Indofood Sukses	-4,7%
X 5 Retail-Gdr	12,6%	Kernel	-4,0%
Engro Fertilizer	11,5%	Lianhua Superm-H	-2,1%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktiv- kastning	Förändring 1 månad (SEK)
Almarai Co	6,5%	Saudi arabiet	27,6	23,2	1,5%	8,5%
Upl Ltd	5,8%	Indien	16,8	12,6	1,4%	45,0%
Indofood Sukses	5,8%	Indonesien	19,0	14,9	2,6%	-4,7%
Packages Ltd	5,8%	Pakistan	20,5	17,6	1,9%	16,1%
Shezan Intl	5,5%	Pakistan	-	-	1,0%	1,7%

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

Marknaden

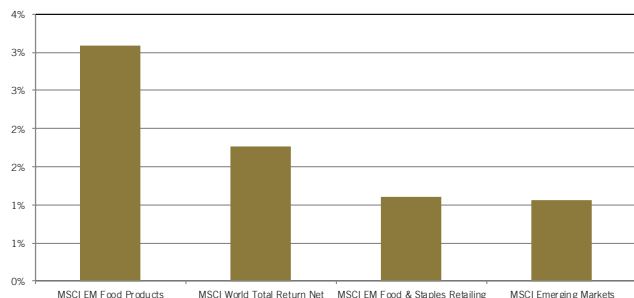
MSCI Emerging Markets Food Retail Index steg 1,0% under månaden medan MSCI Emerging Markets Food Products Index steg 3,1% och MSCI Global Agriculture Index steg 1,2%. Alla förändringar i SEK.

Fonden

Tundra Agri & Food steg 5,6% (SEK) i april, jämfört med MSCI World Net (SEK) som steg 1,8%, och MSCI Emerging Markets Net (SEK), som steg 1,1% under samma period. Vid månadens slut ägde fonden 20 aktier från 11 länder.

Bästa delsektor mätt som bidrag till avkastningen var Gödsel som bidrog med drygt 2,5 procentenheter. Sämsta delsektor under månaden var Jordbruk, med ett positivt bidrag om 0,1 procentenheter. Bästa land, också mätt som bidrag till avkastningen, var Indien som bidrog med 2,5 procentenheter. Sämsta land blev Ukraina som gav ett negativt bidrag på 0,4 procentenheter.

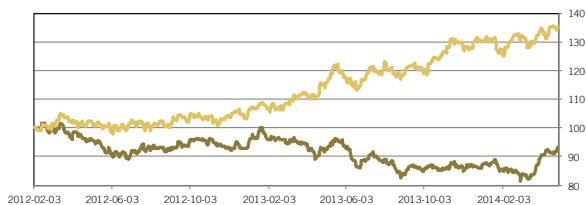
Livsmedelsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ april 2014

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

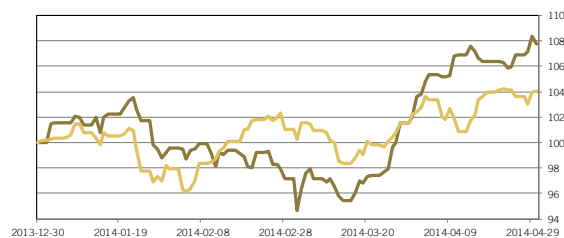


Källa: Bloomberg

— Tundra Agri & Food

— MSCI World Total Return Net

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

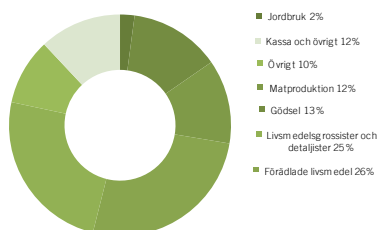


Källa: Bloomberg

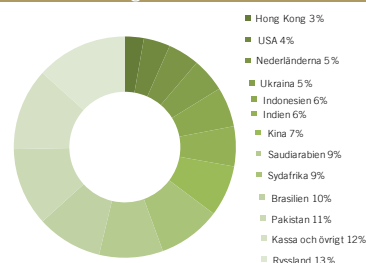
— Tundra Agri & Food

— 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) – april 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	129,98	5,2%	11,8%	26,3%	30,0%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 648,48	4,8%	4,6%	15,4%	15,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	13,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,88
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	1,76
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	610,1 MSEK		

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

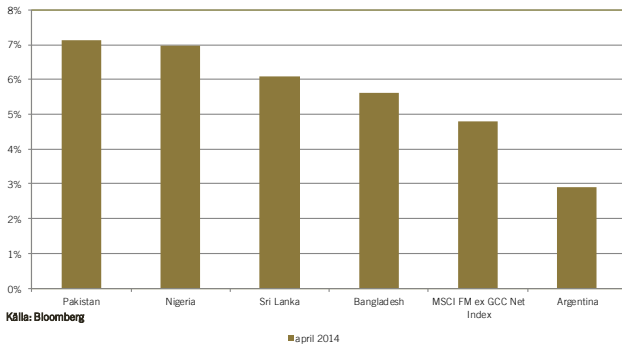
Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Renata Ltd	31,4%	Islami Bank Bang	-13,8%
Grameenphone Ltd	26,3%	Kinh Do Corp	-11,3%
Searle Pakistan	24,5%	Nagacorp Ltd	-10,5%
Igi Insurance	23,9%	Vingroup Jsc	-10,3%
Natl Foods	22,2%	Guinness Nigeria	-9,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

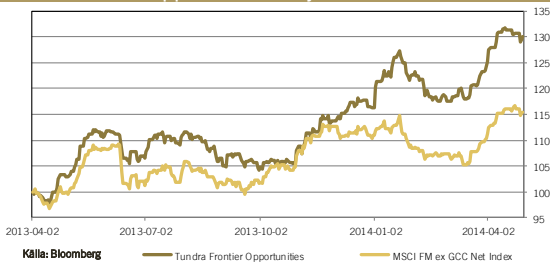
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Fbn Holdings Plc	5,0%	Nigeria	6,1	5,7	8,5%	15,9%
Zenith Bank Plc	4,4%	Nigeria	7,8	7,0	7,8%	17,0%
Kmg Ep	3,2%	Kazakhstan	-	-	12,0%	4,3%
Lucky Cement	3,0%	Pakistan	11,9	10,3	2,3%	12,2%
Oil & Gas Develo	2,8%	Pakistan	10,2	8,3	3,6%	5,4%

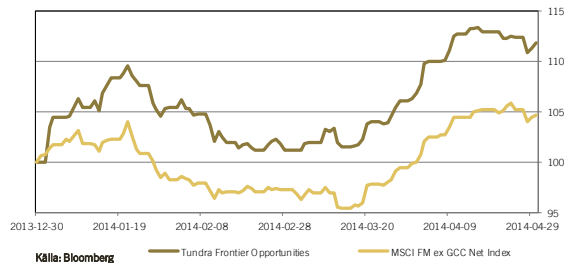
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



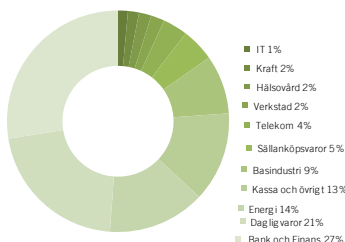
Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



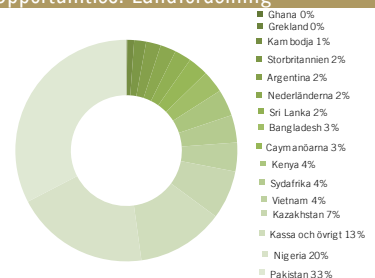
Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



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) – april 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	88,24	5,6%	-5,8%	-	-11,8%
Jmf-index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	12 789,51	6,1%	-2,0%	-	-2,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	3,7%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	14,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	15,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,90
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-2,39
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	28,8 MSEK		

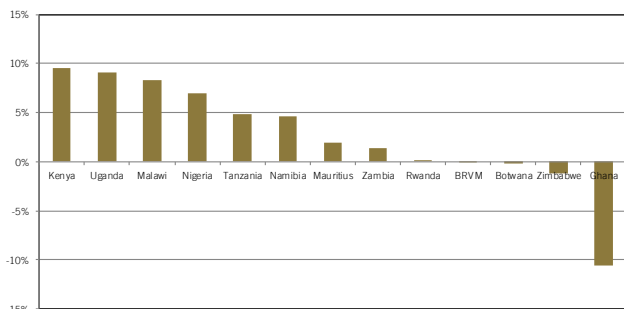
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används vecko data sedan lansering.

Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Equity Bank Ltd	20,1%	Cal Bank	-17,1%
Access Bank Plc	18,1%	Bamburi Cement	-10,9%
Zenith Bank Plc	17,0%	Standard Charter	-10,3%
Fbn Holdings Plc	15,9%	First Natl Botsw	-6,7%
Barclays Bank	12,7%	Ghana Commercial	-6,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven					Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E		
Guaranty Trust	8,8%	Nigeria	8,6	7,7	6,4%	6,0%
Zenith Bank Plc	8,7%	Nigeria	7,8	7,0	7,8%	17,0%
Fbn Holdings Plc	7,9%	Nigeria	6,1	5,7	8,5%	15,9%
Nigerian Brewer	7,0%	Nigeria	28,2	24,1	3,0%	1,1%
Diamond Bank	4,4%	Nigeria	3,6	2,8	4,9%	3,2%

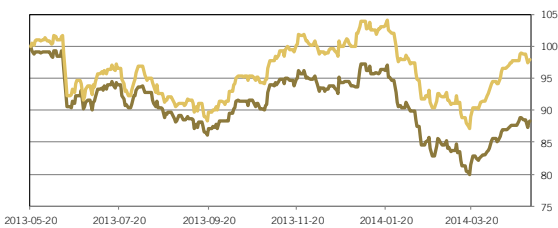
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

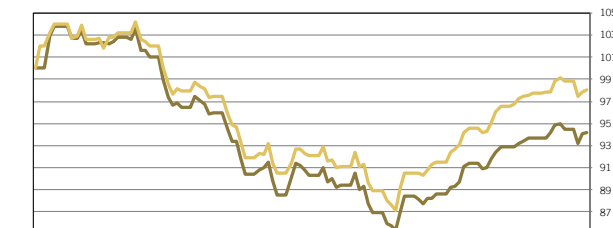
■ april 2014

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



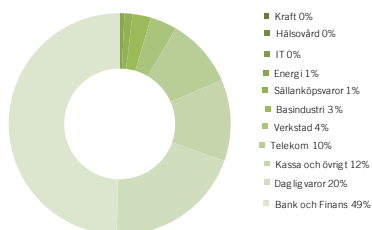
Källa: Bloomberg

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

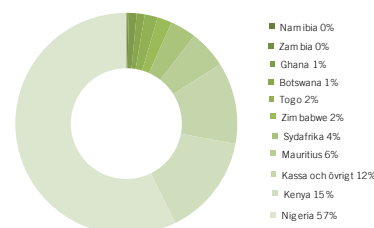


Källa: Bloomberg

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) – april 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	207,31	4,3%	23,6%	56,9%	107,3%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	5 146,88	7,1%	15,3%	41,8%	76,6%

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	TUNDPKSS	
Förvaltad kapital	570,7 MSEK	
	Aktiv risk (Tracking error)	10,9%
	Standardavvikelse	20,6%
	Standardavvikelse, jmf-index	18,7%
	Beta	0,94
	Information ratio	1,36
	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
	Förvaltningsavgift/år	2,5%

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

Bästa aktierna i april

Avtkastning (SEK)	
Bata Pakistan	31,1%
Akzo Nobel Pakis	30,3%
Allied Bank Ltd	29,7%
Lafarge Pakistan	29,5%
Searle Pakistan	24,5%

Sämsta aktierna i april

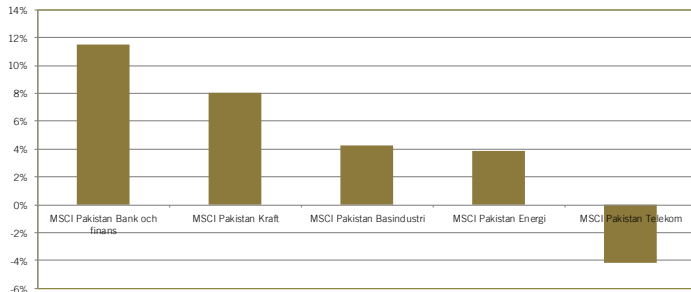
Avtkastning (SEK)	
Murree Brewery	-27,1%
Noon Pakistan	-23,3%
Engro Foods Ltd	-7,5%
Engro Polymer	-5,5%
Aisha Steel Mill	-4,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Mcb Bank Ltd	7,5%	Pakistan	14,4	12,6	4,5%	12,5%
Pakistan Petrole	6,1%	Pakistan	10,2	8,9	4,6%	3,7%
Oil & Gas Develo	6,0%	Pakistan	10,2	8,3	3,6%	5,4%
Natl Bk Pakistan	5,7%	Pakistan	10,7	8,6	3,5%	5,9%
Pak State Oil	4,9%	Pakistan	8,8	5,1	0,9%	5,5%

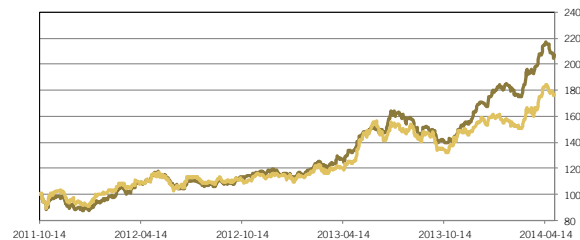
Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ april 2014

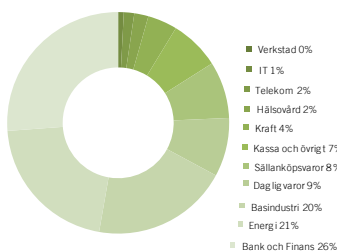
Tundra Pakistanfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

— Tundra Pakistanfond — MSCI Pakistan TR Net

Tundra Pakistanfond: Sektorfördelning



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.

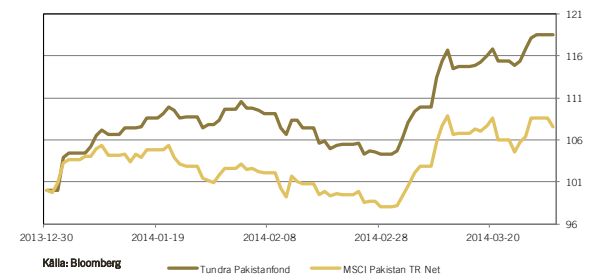
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg 7,1% under månaden, jämfört med MSCI EM Net som steg 1,1%. Karachibörsen nådde nya höjder under sin högsta genomsnittliga omsättning (USD 121m) sedan 2009. Utländska investerare var fortsatt aktiva med nettoinvesteringar på USD 92m. Den pakistanska aktiemarknaden utvecklades starkare än regionala marknader givet ett antal positiva händelser på makronivå, t.ex. 1) Pakistans första emission av Eurobonds sedan 2007 (flera gånger övertäcknad till USD 2 mdr, 2) den mycket efterlängtdade auktionen av 3G/4G spektrum slutfördes vilket innebär ett tillskott om USD 1,1 mdr till statens kassa, 3) valutareserven ökade med 17% under månaden och nådde USD 11,8 mdr samt 4) budgetunderskottet för 9MFY14 stannade vid 3,1% av BNP jämfört med 4,6% av BNP under motsvarande period förra året. Marknadsrelaterade nyheter som Pakistans fördubblade vikt i MSCI Frontier Index till närmare 9% samt att S&P bekräftade Pakistans kreditbetyg till B- /B med stabila utsikter adderade till sentimentet. Ytterligare flöden förväntas av multi- och bilaterala aktörer kommande månader. Därtill genomförs ett antal privatiseringar av statligt ägda bolag och fortsatta strukturella reformer enligt aktionsplanen överenskommen med IMF är förväntade. Huvudsakliga risker förblir oväntade politiska utfall samt en eventuell generell oro på gränsmarknader.

Fonden

Fonden steg 4,3% under månaden, jämfört med MSCI Pakistan Net (SEK), som steg med 7,1%. Fonden fick ge tillbaka en del överavkastning då en grupp av våra medelstora positioner korrigerade. En dryg tredjedel av det relativa tappet kom från undervikter i indextunga United Bank och MCB Bank, men vi upplevde också svag utveckling i en grupp av våra lite större innehav såsom Engro Foods, DG Khan Cement, PTCL och Nishat Mills. Ett antal av våra mindre innehav utanför benchmark såsom Allied Bank, Packages och National Foods mildrade underavkastningen något. Några av fondens större köp under månaden var Karachi Electric (KEL), Nishat Mills och MCB Bank. KEL är ett intressant omstruktureringscase inom kraftsektorn där vi annars haft svårt att finna värden. I Nishat Mills upplever vi att kursfallet p.g.a. den starkare rupeen är överdrivet och i MCB Bank konstaterar vi att bankens relativa värdering ur ett historiskt perspektiv nu är på attraktiva nivåer.

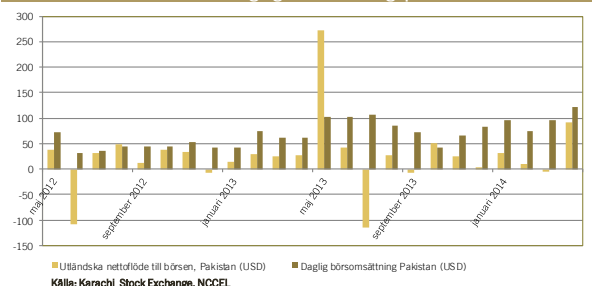
Tundra Pakistanfond vs jmf-index (hittills i år)



Källa: Bloomberg

— Tundra Pakistanfond — MSCI Pakistan TR Net

Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Källa: Karachi Stock Exchange, NCCEL

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	81,24	-2,5%	-17,8%	-8,9%	-18,8%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 401,29	-5,7%	-18,8%	-14,3%	-11,9%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	6,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	16,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	14,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,02
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,63
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Bloomberg	TUNDRYS SS		
Förvalt kapital	8,4 MSEK		

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

Bästa aktierna i april

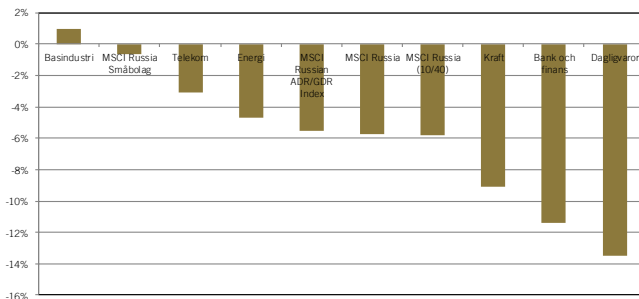
	Avkastning (SEK)	Sämsta aktierna i april	Avkastning (SEK)
X 5 Retail-Gdr	12,6%	Sberbank	-14,3%
Dixy Group	9,8%	Magnit	-13,6%
Norilsk Nickel	8,1%	Globaltrans-Gdr	-11,6%
Lsr Group	5,4%	Bank St Petersb	-10,2%
Phosagro Oao-Cls	4,4%	Et-Gdr Reg S	-9,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Gazprom	9,0%	Ryssland	2,4	2,6	5,6%	-5,9%
Sberbank	8,4%	Ryssland	4,4	4,4	4,3%	-14,3%
Lukoil Oao	8,3%	Ryssland	3,8	3,9	6,4%	-5,0%
Tatneft-Cls	4,5%	Ryssland	5,7	5,6	4,0%	0,7%
Norilsk Nickel	4,5%	Ryssland	17,0	11,5	7,3%	8,1%

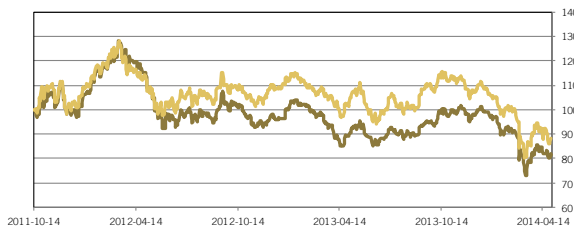
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ april 2014

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)

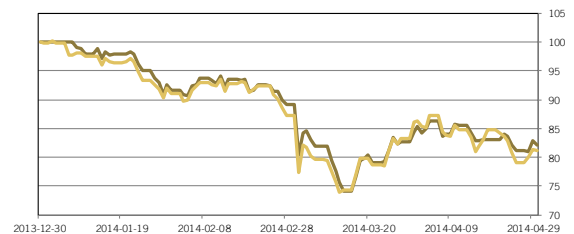


Källa: Bloomberg

— Tundra Rysslandsfond

— MSCI Ryssland Total Return Net

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)

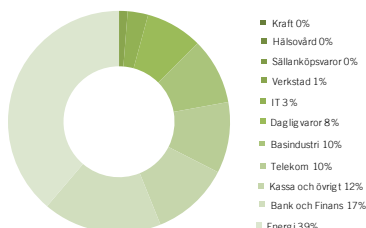


Källa: Bloomberg

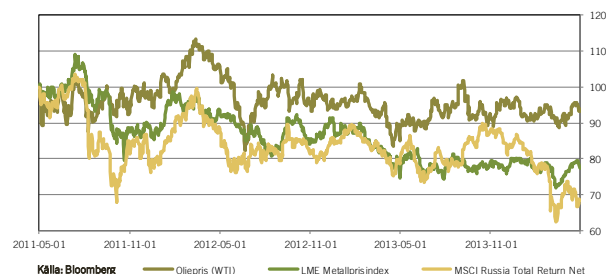
— Tundra Rysslandsfond

— 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) – april 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra QuAsia	88,19	-1,0%	-5,9%	-	-11,8%
Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK))	2 311,60	1,5%	1,7%	-	-2,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-07	Aktiv risk (Tracking error)	9,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	13,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-Index	14,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,76
Jämförelseindex	MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)	Information ratio	-1,27
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	TUNDQUA SS		
Förvaltad kapital	15,3 MSEK		

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

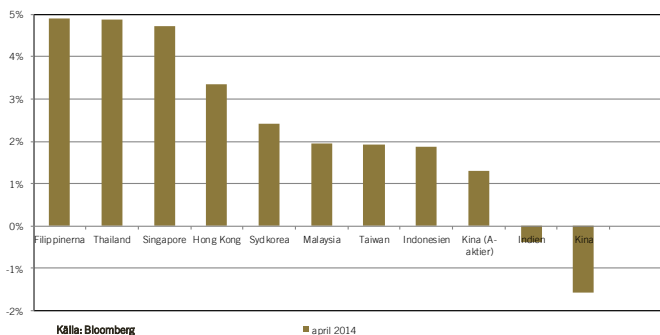
Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Tpk Holding Co L	29,2%	Soufun Holdi-Adr	-13,6%
Zijin Mining-H	15,1%	Great Wall Mot-H	-9,4%
Quality Houses	11,7%	Guangzhou R&F -H	-9,1%
Allahabad Bank	9,8%	China Shanshui	-8,2%
Union Bank India	9,7%	Kaisa Group Hold	-6,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

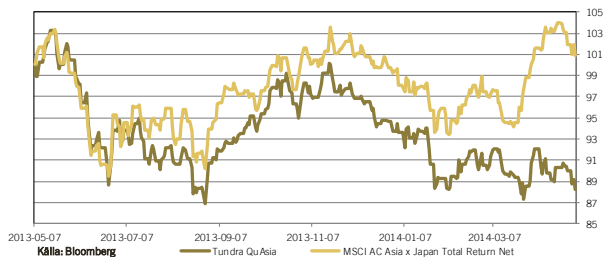
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Union Bank India	1,9%	Indien	-	-	1,8%	9,7%
Hermes Microvisi	1,8%	Taiwan	42,7	37,4	1,2%	3,9%
Quality Houses	1,6%	Thailand	10,0	10,0	2,8%	11,7%
Aac Technologies	1,3%	Kina	19,2	16,5	2,4%	8,3%
Allahabad Bank	1,3%	Indien	-	-	2,4%	9,8%

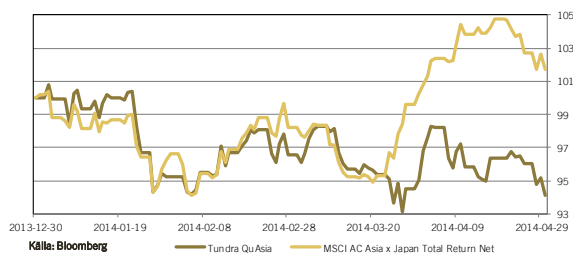
Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



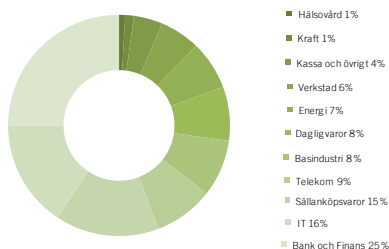
Tundra QuAsia vs jmf-index (sedan start)



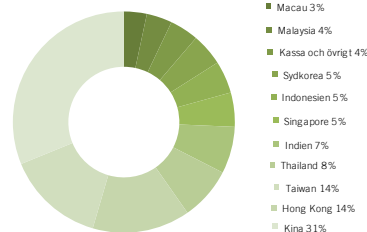
Tundra QuAsia vs jmf-index (hittills i år)



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 (%)			
	april	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	11	6,8	14	-12
Brasilien	4,5	19,3	8,2	-10,7
Chile	2,2	13,0	0,5	-23,0
Colombia	3,6	23,6	9,2	-4,5
Filippinerna	4,9	14,2	16,1	-7,8
Indien	-0,4	11,1	8,8	2,0
Indonesien	1,9	17,5	24,7	-18,4
Kina (A-aktier)	0,6	-5,1	-7,8	-12,5
Kina (H-aktier)	-1,6	-1,4	-6,3	-0,6
Malaysia	1,9	6,7	2,5	5,3
Marocko	1,0	6,9	5,9	2,3
Mexiko	1,0	1,9	-4,0	-7,5
Peru	7,7	11,3	14,7	-8,2
Polen	0,3	9,2	3,9	19,1
Ryssland	-5,7	-10,9	-18,8	-14,3
Sydafrika	0,4	16,0	5,9	8,6
Sydkorea	2,4	5,3	0,8	10,4
Taiwan	1,9	5,7	3,9	8,2
Thailand	4,9	14,1	13,4	-15,3
Tjeckien	2,8	13,1	11,2	15,4
Turkiet	8,1	29,6	12,4	-24,8
Ungern	0,3	-5,0	-8,3	-15,1
Latinamerika	3,4	13,7	4,3	-10,7
Asien	1,5	5,2	1,7	2,4
EMEA	-0,9	6,6	-2,1	-1,8
Gränsmarknader				
MSCI Frontier Markets TR Net	6,5	12,5	15,8	28,4
MSCI Frontier Markets xGCC Net	4,8	6,4	4,6	15,4
Argentina	2,9	42,0	9,3	67,7
Bangladesh	5,6	11,5	25,4	41,4
Bosnien & Herz.	3,6	0,5	-2,2	-1,8
Bulgarien	-1,2	13,5	21,8	77,1
Ecuador	0,9	4,5	7,6	13,7
Egypten	8,8	11,2	19,3	44,4
Estland	0,1	-8,5	-8,1	-13,3
Förenade Arabem.	13,3	28,5	44,2	92,0
Ghana	-10,5	-13,4	-10,0	-11,9
Kazakhstan	8,8	-0,9	-6,1	-0,4
Kenya	9,5	17,5	13,0	25,5
Kroatien	-1,1	-2,0	-6,9	-13,4
Kuwait	2,7	12,3	14,9	12,8
Lettland	3,3	-15,0	-7,1	10,4
Litauen	2,8	2,8	9,3	16,1
Mauritius	1,9	5,4	4,4	19,2
Mongoliet	-4,7	-6,8	-9,2	-10,4
Nigeria	7,0	-2,2	-4,4	2,2
Pakistan	7,1	12,3	15,3	41,8
Qatar	9,6	16,9	26,8	48,0
Rumänien	6,4	7,6	4,9	32,8
Serbien	6,9	5,9	3,7	6,8
Slovakien	-3,7	2,8	6,0	19,1
Slovenien	6,2	9,0	6,9	31,3
Sri Lanka	6,1	-0,5	5,7	2,9
Ukraina	10,9	5,4	6,0	-5,1
Vietnam	-3,3	-0,9	14,1	11,3
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	18	6,2	4,0	17,4
Hong Kong	3,4	5,0	11	4,4
Nasdaq	-13	0,2	0,4	24,4
Nikkei 225	-19	-4,4	-6,8	-3,1
OMX Stockholm 30	10	7,0	4,3	15,7
S&P 500	14	5,6	3,8	18,7
Singapore	4,7	10,2	5,4	-10
STOXX Europe 600	3,2	8,8	6,2	23,1
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	0,9	8,3	13	-6,8
Verkstad	0,7	6,4	12	2,6
Dagligvaror	1,7	8,8	0,8	-8,5
Energi	1,7	6,4	-2,1	-7,4
IT	1,7	6,7	6,5	17,2
Kraft	3,4	12,1	7,4	-0,9
Läkemedel	1,9	7,3	4,1	6,1
Basindustri	0,2	2,6	-2,9	-8,5
Sällanköpsvaror	-2,1	6,1	2,7	9,9
Telekom	2,8	4,1	-2,8	-2,9

Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	april	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	14,1	62,2	77,0	50,5
Kakao	0,6	2,2	9,7	25,6
Majs	2,4	16,9	18,3	-10,7
Palmolja	-1,2	7,9	4,3	11,6
Ris	0,1	1,4	1,1	5,1
Soja	5,8	20,8	18,3	21,3
Vete	2,9	28,5	17,7	-6,5
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	-0,7	-3,4	-2,7	-21,3
Kol (steam coal, Australien)	-0,4	-8,9	-14,0	-15,2
Kol (steam coal, Kina)	0,1	-7,1	-11,9	-10,8
Naturgas (Henry Hub)	10,2	-2,6	8,8	10,9
Olja (Arabian Light)	0,0	-1,6	-5,4	5,1
Olja (Brent)	0,3	1,6	-2,8	5,6
Olja (WTI)	-1,8	2,3	0,5	6,7
Gödsel				
Kväve	0,0	28,9	28,9	-1,2
Fosfat	0,0	16,4	16,4	-22,4
Kalium	2,1	7,8	2,7	-16,3
Svavel	20,9	20,9	77,3	-11,3
Urea	-3,7	-21,7	-14,8	-17,7
Metaller				
Aluminium	0,8	5,5	-1,2	-3,7
Guld	0,5	3,9	7,3	-12,1
Koppar	0,0	-6,0	-9,9	-5,9
Nickel	15,3	31,1	29,7	19,1
Palladium	4,6	15,5	14,4	16,5
Platina	0,6	3,5	4,5	-5,3
Silver	-3,0	0,0	-2,4	-20,6
Stål	1,3	-1,6	-3,3	-7,7
Zink	2,9	3,4	-2,2	9,2

Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2014-04-30	2014-01-31	2013-12-30	2013-04-30	april	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,865	0,862	0,9882	1,2510	0,7	0,2	-17,4	-34,7
Bangladesh (taka)	0,0842	0,0841	0,0830	0,0833	0,7	0,1	15	1,1
Bosnien Hercegovina (mark)	4,6323	4,5067	4,554	4,3698	1,4	2,8	18	6,0
Brasilien (real)	2,9265	2,7087	2,7304	3,2427	2,5	8,0	7,2	-9,7
Bulgarien (lev)	4,6316	4,5070	4,5462	4,3657	1,4	2,8	19	6,1
Chile (peso) X100	0,0116	0,0118	0,0123	0,0138	-2,0	-1,6	-5,6	-16,1
Colombia (peso) x100	0,0034	0,0032	0,0033	0,0036	2,5	4,1	0,9	-5,1
Egyptien (pund)	0,9319	0,9385	0,9286	0,9355	0,2	-0,7	0,4	-0,4
Euro	9,0171	8,8349	8,8575	8,5323	1,1	2,1	18	5,7
Filippinerna (peso)	0,1466	0,1442	0,1451	0,1576	1,3	1,6	10	-7,0
Förenade Arabem. (dirham)	1,7786	1,7794	1,7542	1,7668	0,7	0,0	14	0,7
Hong Kong (dollar)	0,8426	0,8417	0,8308	0,8362	0,8	0,1	14	0,8
Indien (rupee)	0,1083	0,1043	0,1041	0,1206	0,0	3,8	4,1	-10,2
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0005	0,0005	0,0007	-1,0	5,6	7,1	-15,2
Japan (yen) X100	0,0640	0,0640	0,0613	0,0665	1,6	-0,1	4,3	-3,9
Kazakstan (tenge)	0,0359	0,0420	0,0419	0,0429	0,7	-14,6	-14,4	-16,4
Kenya (shilling)	0,0752	0,0756	0,0746	0,0774	0,0	-0,6	0,8	-2,9
Kina (renminbi)	10,437	10,783	10,628	10,525	0,0	-3,2	-18	-0,8
Kroatien (kuna)	1,1909	1,522	1,1662	1,1263	1,9	3,4	2,1	5,7
Kuwait (dinar)	23,2231	23,113	22,8253	22,8041	0,9	0,5	17	1,8
Lettland (lati)	12,8905	12,5443	12,6604	12,1962	1,4	2,8	18	5,7
Malaysia (ringgit)	2,0006	1,9548	1,9557	2,1331	0,7	2,3	2,3	-6,2
Marocko (dirham)	0,8043	0,7873	0,7901	0,7652	1,3	2,2	1,8	5,1
Mexiko (peso)	0,4991	0,4893	0,4929	0,5350	0,5	2,0	1,3	-6,7
Mongoliet (togrog)	0,0037	0,0038	0,0039	0,0045	0,1	-3,9	-6,0	-19,2
Nigeria (naira)	0,0407	0,0402	0,0402	0,0411	3,4	1,1	1,3	-0,9
Pakistan (rupee)	0,0663	0,0620	0,0610	0,0659	0,3	7,0	8,7	0,5
Peru (nyso)	2,3269	2,3155	2,3019	2,4554	0,8	0,5	1,1	-5,2
Polen (zloty)	2,1566	2,0730	2,1435	2,0528	0,6	4,0	0,6	5,1
Qatar (rial)	1,7948	1,7947	1,7696	1,7827	0,8	0,0	14	0,7
Rumänien (lei)	2,0422	1,9593	1,9830	1,9720	2,0	4,2	3,0	3,6
Ryssland (ruble)	0,1832	0,1859	0,1962	0,2089	-0,7	-1,5	-6,6	-12,3
Serbien (dinar)	0,0784	0,0760	0,0774	0,0771	1,3	3,1	1,2	1,6
Singapore (dollar)	5,2047	5,111	5,0840	5,2650	1,0	1,7	2,4	-1,1
Sri Lanka (rupe)	0,0500	0,0500	0,0492	0,0512	0,8	0,0	1,5	-2,3
Sydafrika (rand)	0,6205	0,5877	0,6176	0,724	0,6	5,6	0,5	-14,0
Sydkorea (won)	0,0063	0,0060	0,0061	0,0059	3,8	4,6	3,6	7,3
Taiwan (dollar)	0,211	0,2155	0,2150	0,2197	1,6	0,3	0,5	-1,6
Thailand (bhat)	0,2019	0,1979	0,1963	0,2217	0,9	2,0	2,9	-9,0
Tjeckien (koruny)	0,3296	0,3202	0,3244	0,3312	1,3	2,9	1,6	-0,5
Turkiet (lira)	3,0862	2,8963	3,0377	3,6184	1,6	6,6	1,6	-14,7
Ukraina (hryvnia)	0,5632	0,7584	0,7819	0,8012	-1,2	-25,7	-28,0	-29,7
Ungern (forint)	0,0295	0,0282	0,0300	0,0285	1,5	4,5	-1,7	3,4
USD	6,5329	6,5356	6,4429	6,4896	0,7	0,0	14	0,7
Vietnam (dong) X100	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	0,8	-0,2	1,5	-0,1

Disclaimer

Viktigt: Läs denna information/disclaimer

Denna presentation är utfärdad av Tundra Fonder AB ("Tundra"). Den information - antaganden, åsikter, värderingar, rekommendationer etc. - som presenteras i denna publikation har sammanställts av Tundra. Den är baserad på allmänt tillgänglig information från källor som Tundra anser är tillförlitliga. Även om innehållet är baserat på källor som Tundra Fonder bedömt som tillförlitliga ansvarar Tundra Fonder dock inte för fel eller brister i informationen eller för förluster eller kostnader som kan uppstå med anledning därav. Denna presentation - liksom hela eller delar av dess innehåll - får inte kopieras eller distribueras under några omständigheter utan skriftligt tillstånd av Tundra.

Användning av informationen

Denna presentation är endast avsedd för användning av Tundras kunder i Sverige. Varken materialet eller de produkter som beskrivs häri är avsedda för distribution eller försäljning i USA eller till fysiska personer och juridiska personer bosatta/med hemvist i USA, s.k. US persons, eller Kanada, Japan eller Australien, eller i något annat land där publiceringen eller tillgängligheten av materialet är förbjudet eller begränsat på något sätt. Det åligger fysisk- eller juridisk person att ta del av denna presentation för att informera sig om och följa dessa regler. En fysisk- eller juridisk person kan hindras från att investera i Tundras fonder enligt lag eller interna regler. Utländsk lag kan hindra investeringar som skall göras från utanför Sverige. Tundra kommer inte att kontrollera att investeringar från utanför Sverige sker i enlighet med utländsk lag och Tundra kommer inte att acceptera ansvar för sådana investeringar. Det åligger den som läser denna presentation - att informera sig om och följa dessa regler. Skulle någon sådan person som nämnts ovan ändå acceptera erbjudanden från Tundra, av vad slag de än må vara, kan det inte beaktas. Ingen del av denna presentation skall uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att utföra eller använda någon typ av investering eller att ingå några andra transaktioner. De åsikter som framförs i denna presentation återspeglar Tundras nuvarande synpunkter och kan därför komma att ändras. Informationen i denna presentation tar inte hänsyn till specifika investeringsmål eller ekonomisk situation. Informationen skall inte betraktas som en personlig rekommendation eller investeringsråd. Kunden ska alltid söka lämplig professionell rådgivning innan något investeringsbeslut. Varje investeringsbeslut fattas självständigt av kunden och på kundens egen risk. Tundra tar inget som helst ansvar för direkt eller indirekt skada av något slag som härrör från användningen av denna presentation. Anställda på Tundra Fonder kan äga, indirekt eller direkt, överlåtbara värdepapper som nämns i denna presentation.

Risker

Placeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Internationella investeringar, särskilt på nya marknader i utvecklingsländer, (såsom Östeuropa (inklusive Ryssland), Asien, Latinamerika och Afrika), är normalt förknippade med en högre risk än investeringar i svenska eller andra utvecklade marknader. Dessa risker innefattar både politisk och ekonomisk osäkerhet i andra länder samt valutaförändringar. Dessa risker är särskilt höga på nya marknader, eftersom dessa länder kan ha relativt instabila regeringar och omogna marknader och ekonomier. För mer information om Tundra Fonders faktablad, informationsbroschyr med mera, vänligen se, www.tundrafonder.se.