

TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV MAJ 2014



Månadsbrev – Innehållsförteckning

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

Sammanfattning tillväxt- och gränsmarknader – maj 2014

Såväl gräns- som tillväxtmarknader steg under maj. Båda kategorierna av marknader gav en bättre avkastning än utvecklade marknader. Gränsmarknaderna Mellanöstern boträknat, steg 6,6% i SEK under maj. Skillnaden i avkastning mellan enskilda gränsmarknader var dock stor – bland de större marknaderna utvecklades såväl Nigeria som Argentina bra (+11,7% respektive +6,1%). Den stora begivenheten på gränsmarknaderna under månaden var för övrigt omklassificeringen av Förenade Arabemiraten och Qatar till kategorin tillväxtmarknader hos MSCI. Bland de länder som kvarstår i kategorin gränsmarknader och vars vikt ökar i och med omklassificeringen (däribland Pakistan, Nigeria och Vietnam) noterades större handelsvolymen än tidigare. Hittills i år har gränsmarknaderna exklusive Mellanöstern stigit 11,5%.

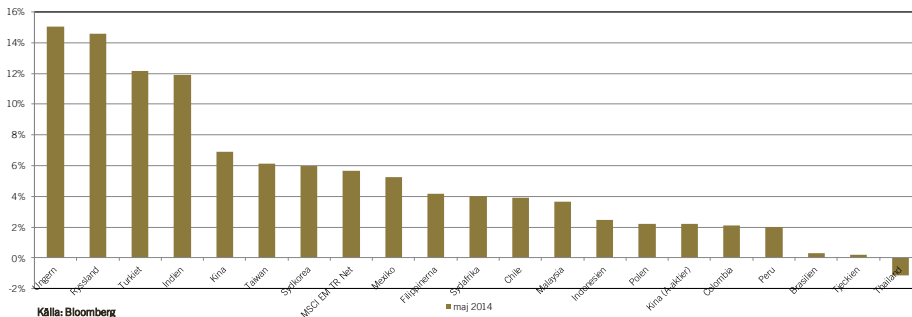
Även tillväxtmarknaderna fortsatte stiga under maj (MSCI Emerging Markets +5,7%, SEK). Trots fortsatt osäkerhet runt relationen mellan Ukraina och Ryssland, steg den ryska marknaden med imponerande 14,6% under den gångna månaden. Landet blev därmed näst Ungern bästa enskilda land bland tillväxtmarknaderna. Uppgången ska naturligtvis ses i ljuset av den trista utveckling Moskva-börsen haft under lång tid – bara under perioden januari-april förlorade Ryssland närmare en femtedel av sitt marknadsvärde. Den ryska uppgången resulterade i att Östeuropa blev bästa region bland tillväxtmarknaderna, följt av Asien medan Latinamerika uppvisade en mer modest uppgång på 2,0%, varav Brasilien var i stort sett oförändrad efter de stora uppgångarna tidigare under våren. Latinamerikas största marknad hade nyhetsflödet emot sig med svag ekonomisk tillväxt, större bytesbalansunderskott och svagare detaljhandelsförsäljning än väntat. Asien fick draghjälp av framför allt Indien (+11,9%) men även Kina (H-aktier, kinesiska aktier med notering i Hong Kong, steg 6,9%). Indien gynnades av valframgångar hos näringslivets favoritkandidat i landets parlamentsval.

I Kinas fall steg förhoppningarna på att ytterligare stimulansåtgärder för den kinesiska ekonomin är att vänta. 2013 års vinnare i regionen i form av de sydasiatiska marknaderna hade dock svårt att hävda sig avkastningsmässigt.

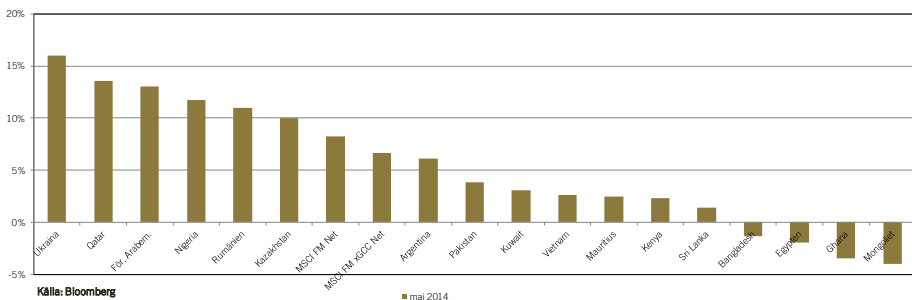
Som påtalats i tidigare månadsbrev skiljer sig 2014 hittills markant åt från det föregående året i det att riskaptiten har återvänt till tillväxtmarknaderna och att det nu är stora cykliska marknader som leder avkastningen medan efterfrågan på starka strukturella case åtminstone tillfälligt tycks avtagit något. Detta reflekteras också i att volatiliteten på aktiemarknaderna har fortsatt att falla och att value som investeringsstil de senaste månaderna har utvecklats bättre än övriga stilar.

Den 28 maj fusionerades fonden Tundra Agri & Food som tidigare annonserats med fonden Tundra Frontier Opportunities. I samband med detta blev andelsägare i Tundra Agri & Food automatiskt istället andelsägare i Tundra Frontier Opportunities. Mer information återfinns på Tundras hemsida.

Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	137,83	6,0%	18,6%	23,2%	37,8%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 955,89	6,6%	11,5%	13,7%	23,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	7,9%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	13,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,80
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	1,63
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	678,9 MSEK		

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

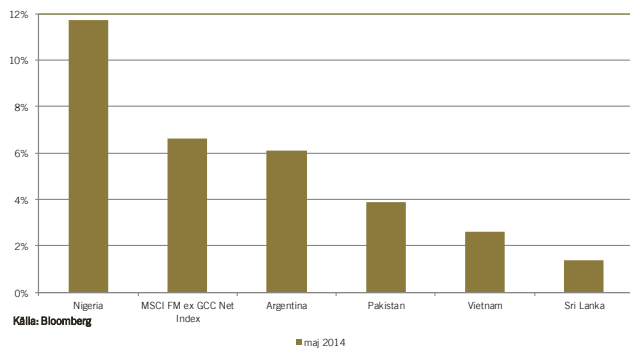
Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Packages Ltd	40,9%	Fan Milk Ltd	-11,1%
K-Electric Ltd	29,1%	Renata Ltd	-8,8%
Access Bank Plc	25,1%	Uchumi Supermark	-8,0%
Igi Insurance	23,9%	Coca-Cola Hbc Ag	-6,4%
Natl Foods	21,3%	Pxp Vietnam-Usd	-6,2%

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	4,9%	Nigeria	6,6	6,1	7,1%	18,9%
Zenith Bank Plc	4,5%	Nigeria	8,8	7,8	7,0%	13,5%
Lucky Cement	2,8%	Pakistan	12,4	10,5	2,1%	7,4%
Kmg Ep	2,8%	Kazakhstan	-	-	11,4%	1,7%
Guaranty Trust	2,7%	Nigeria	9,8	8,8	5,4%	15,8%

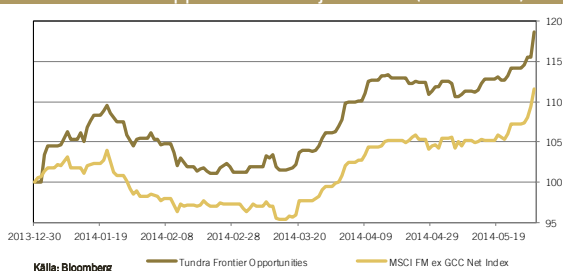
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



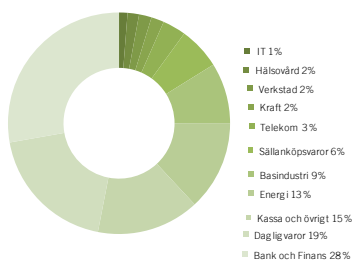
Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



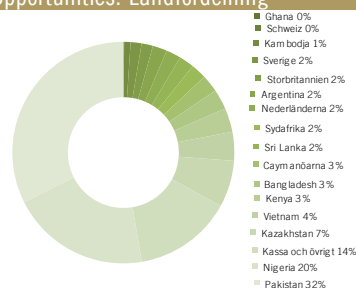
Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (hittills i år)



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) – maj 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	97,2	10,2%	3,8%	-1,8%	-2,8%
Jmf-index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	14 038,40	9,8%	7,6%	6,6%	7,5%

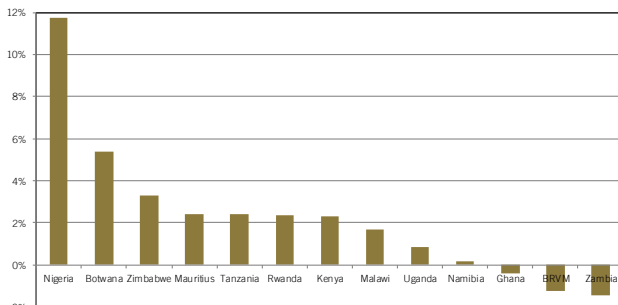
Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	3,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	16,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	17,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,94
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-2,36
Bankkonto	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	31,5 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 maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Ecobank Transnat	26,3%	Uchumi Supermark	-8,0%
Ghana Commercial	25,6%	7-Up Bottling	-3,3%
Access Bank Plc	25,1%	Standard Charter	-3,1%
Uac Of Nigeria	20,3%	Athi River Minin	-2,7%
Nigerian Brewer	19,1%	Letshego Holding	-2,4%

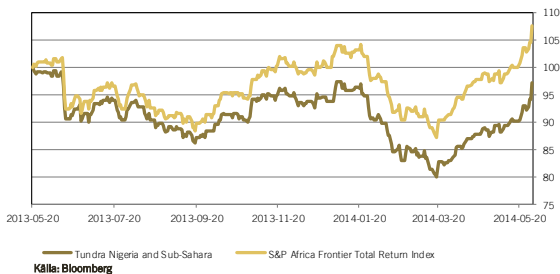
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning Förändring 1 månad (SEK)	
Guaranty Trust	9,3%	Nigeria	9,8	8,8	5,4%	15,8%
Zenith Bank Plc	9,0%	Nigeria	8,8	7,8	7,0%	13,5%
Fbn Holdings Plc	7,9%	Nigeria	6,6	6,1	7,1%	18,9%
Nigerian Brewer	7,6%	Nigeria	33,1	28,2	2,5%	19,1%
United Bank Afr	5,4%	Nigeria	5,1	4,8	6,5%	15,3%

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



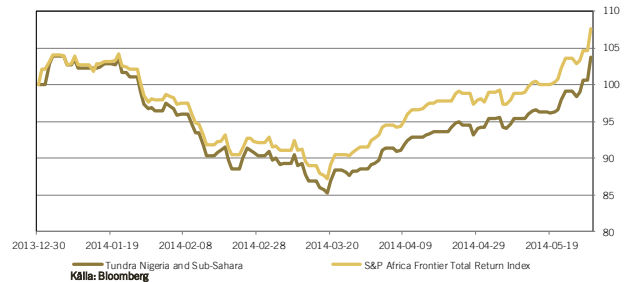
Källa: Bloomberg
■ maj 2014

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



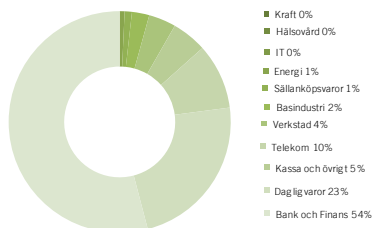
Källa: Bloomberg

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

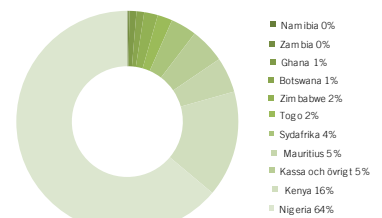


Källa: Bloomberg

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) – maj 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	220,74	6,5%	31,6%	47,1%	120,7%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	5 346,14	3,9%	19,7%	23,3%	83,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	10,9%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,94
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	1,35
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPAKSS		
Förvärvat kapital	532,9 MSEK		

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

Bästa aktierna i maj

Aktnamn	Avkastning (SEK)
Noon Pakistan	71,2%
Packages Ltd	40,9%
K-Electric Ltd	29,1%
Igi Insurance	23,9%
Akzo Nobel Pakis	23,5%

Sämsta aktierna i maj

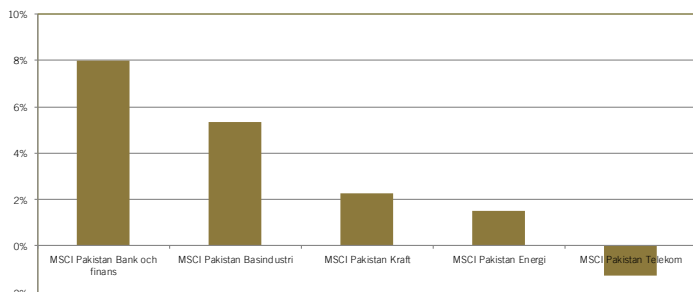
Aktnamn	Avkastning (SEK)
Tariq Glass	-23,3%
Netsol Technolog	-5,5%
Nishat Chunian	-2,5%
Pakistan Petrole	-2,2%
Kohat Cement	-2,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

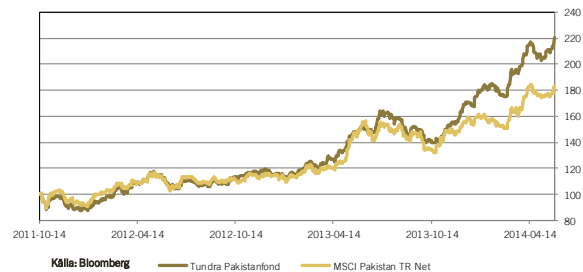
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Mcb Bank Ltd	6,6%	Pakistan	15,3	13,5	4,3%	9,6%
Natl Bk Pakistan	5,7%	Pakistan	11,4	9,7	3,4%	9,1%
Oil & Gas Develo	5,7%	Pakistan	10,0	8,3	3,7%	1,3%
Pakistan Petrole	5,4%	Pakistan	9,7	8,5	4,5%	-2,2%
Pak Oilfields	4,7%	Pakistan	10,5	9,2	8,1%	5,5%

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



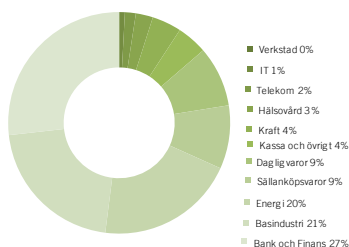
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistanfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

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.

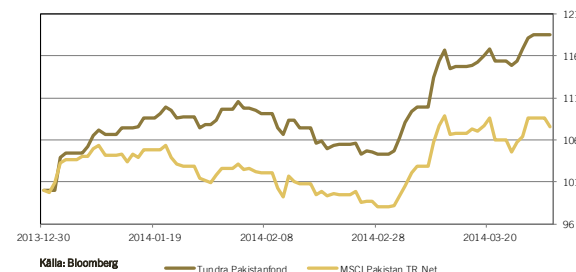
Marknaden

MSCI Pakistan net (SEK) steg 3,9% under månaden jämfört med MSCI EM net (SEK) som steg 5,7%. En trög utveckling under månadens första tre veckor följdes av en avslutande vecka med uppgång mot bakgrund av rykten om positiva överraskningar i budgeten (början av juni). Lokala investerares aktivitet sjönk inför tillkännagivandet av budgeten och den genomsnittliga dagsomsättningen minskade till USD 74m. Utländska investerares aktivitet var fortsatt hög med nettoköp om USD 70,1m. Positiva nyheter under månaden utgjordes av 1) Ökad vikt för Pakistan i MSCI FM index, 2) Positiv feedback från IMF i sin 3:e EFF recension, 3) Erhållandet av flöden från 3G-auktionen tillsammans med CSF och multilaterala inflöden, vilket resulterade i att valutareserven ökade till USD 13 miljarder. Lokala investerare bortsåg dock från det positiva nyhetsflödet och fokuserade på att Centralbanken behöll styrrentan på 10% (en sänkning om 25-50p förväntat). Åtgärder för skattesystemet, rationalisering av energiavgifter, en rekordstor satsning på infrastruktur och incitament för exportorienterade sektorer som aviserades i Fy15 budgeten bådar gott för ekonomin. Däremot blev de finansmarknadsrelaterade åtgärderna en besvikelse, till exempel förlängning av lägsta innehavstid för att undvika reavinstskatt från ett till två år. Sommarmånaderna innebär normalt en lugn marknad med lägre omsättning. En joker i leken är den ökade aktiviteten från utländska investerare som om den förblir konstant skulle kunna förändra det traditionella säsongsmönstret.

Fonden

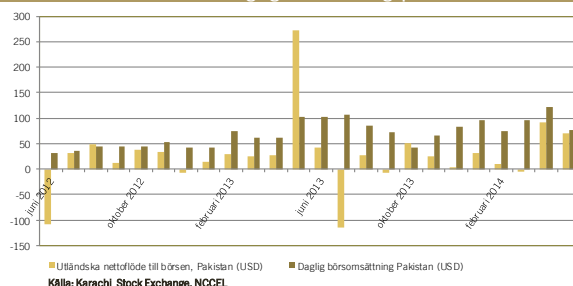
Fonden steg 6,5% under månaden, vilket var väsentligt högre än jämförelseindex. Tre positioner (Murree Brewery, Karachi Electric och Packages) utgjorde huvuddelen av överavkastningen. Vi sålde vårt resterande innehav i Murree Brewery (1,5%) efter att aktien stigit drygt 90% under månaden. Aktien handlas nu till en premie relativt liknande bolag på andra gränsmarknader. Vår nya position, Karachi Electric (drygt 4%) steg knappt 30% efter att aktien oväntat inkluderats i MSCI Frontier Index. I Packages som utgör drygt 3% av portföljen (+40%) såg vi ett jämnt och starkt utländskt köpintresse under hela månaden. Vi noterar hur utländska investerare nu börjar uppmärksamma de dolda värden i bolagets portfölj (Nestle och mark) som varit anledningen till att vi varit aktieägare sedan fonden startades.

Tundra Pakistanfond vs jmf-index (hittills i år)



Källa: Bloomberg

Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Källa: Karachi Stock Exchange, NCCEL

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	92,12	13,4%	-6,8%	2,9%	-7,9%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 897,79	14,6%	-7,0%	-1,3%	1,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	6,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	15,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	16,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,91
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,43
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		
Förvaltad 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 maj

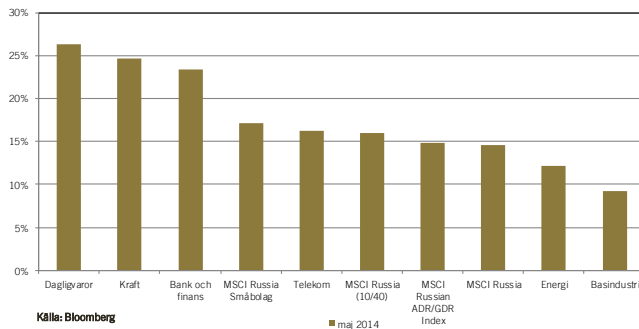
	Avkastning (SEK)	Sämsta aktierna i maj	Avkastning (SEK)
Et-Gdr Reg S	37,8%	Ibs-Regs Gdr	-5,1%
Dixy Group	34,1%	Phosagro Oao-Cls	2,0%
Magnit	31,0%	Tatneft-Cls	4,4%
Vtb Bank Ojsc	30,2%	Surgutneftegas	5,9%
Lsr Group	28,8%	Rosneft Oao	6,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

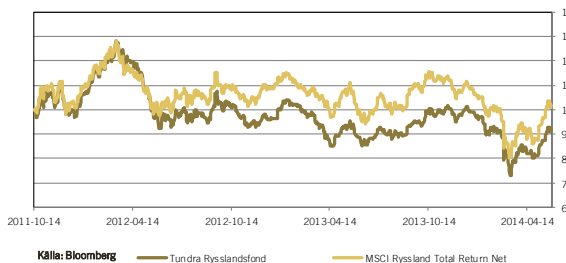
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Sberbank	9,5%	Ryssland	5,1	5,0	3,6%	22,5%
Novatek Oao	8,5%	Ryssland	12,4	10,5	2,2%	13,9%
Gazprom	8,0%	Ryssland	2,7	2,9	5,0%	15,6%
Lukoil Oao	7,7%	Ryssland	4,1	4,2	5,9%	10,0%
Magnit	4,5%	Ryssland	23,7	21,3	2,0%	31,0%

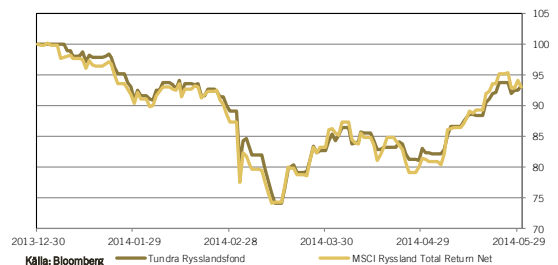
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



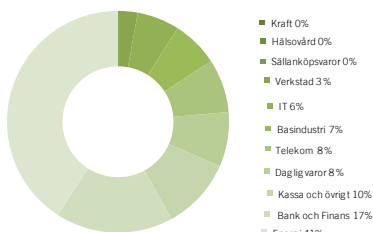
Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



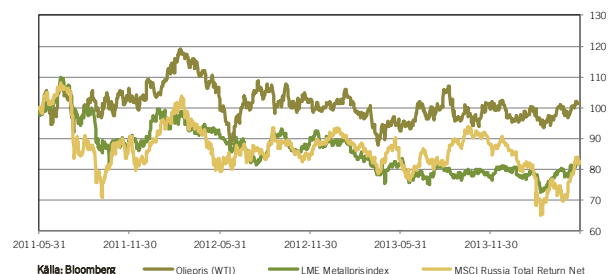
Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Rysslandsfond: Sektorfördelning



MSCI Russia, oljepriset och LME:s metallindex (USD)



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 Vietnam Fund (klass A, SEK) – maj 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	107,26	-	-	-	7,3%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	1 982,25	-	-	-	8,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	-
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	-
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	-
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	-
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	-
Bankkonto	SEB 5851-1103805	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797099	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	-		
Bloomberg	TUNDVIE SS		
Förvaltad kapital	27 MSEK		

*P.g.a. fondens korta historik presenteras inte riskmått.

Bästa aktierna i maj

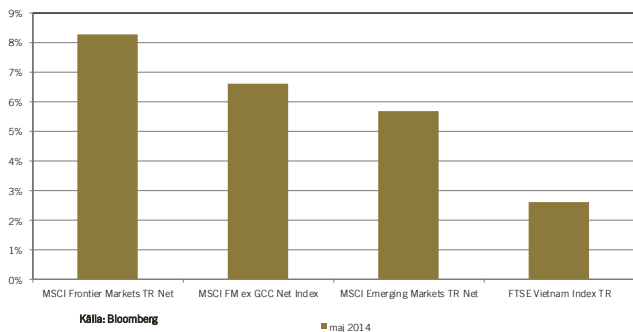
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Bao Viet Holding	16,0%	Ho Chi Minh City	-30,8%
Pha Lai Thermal	12,3%	Dat Xanh Real Es	-8,0%
Kinh Do Corp	8,8%	Petrovietnam Gen	-7,1%
Gemadept Corp	8,2%	Petroviet Transp	-6,4%
Vingroup Jsc	7,0%	Pxp Vietnam-Usd	-6,2%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

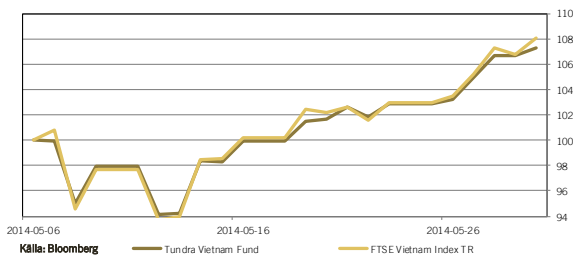
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Vingroup Jsc	8,0%	Vietnam	5,2	13,4	-	7,0%
Masan Group Corp	7,9%	Vietnam	53,9	27,6	-	4,2%
Hoa Phat Grp Jsc	7,8%	Vietnam	13,5	10,4	2,6%	4,2%
Hagl Jsc	7,7%	Vietnam	38,6	15,7	2,1%	-5,1%
Petrovietnam Dri	6,3%	Vietnam	11,6	11,7	1,1%	0,3%

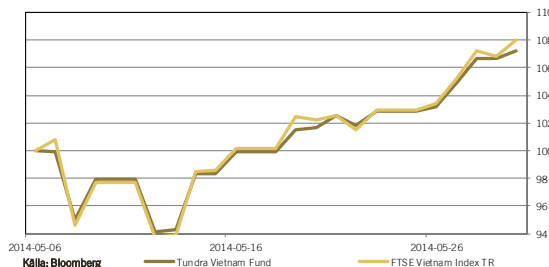
Diverse gränsmarknadsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



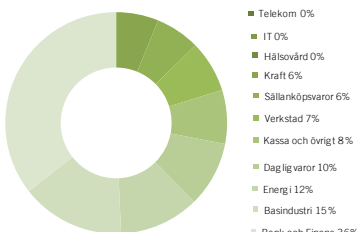
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



Månadsbrev Tundra QuAsia (klass A, SEK) – maj 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	I år	12 mån	Start
Tundra QuAsia	93,48	6,0%	-0,2%	-7,0%	-6,5%
Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK))	2 455,90	6,2%	8,0%	8,1%	3,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-07	Aktiv risk (Tracking error)	10,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	14,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-Index	14,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,74
Jämförelseindex	MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)	Information ratio	-1,14
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	16,3 MSEK		

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

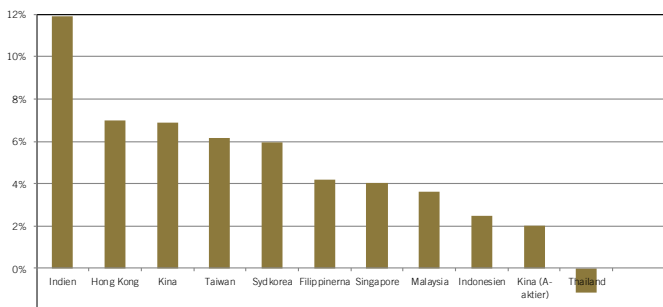
Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Canara Bank	51,9%	Bpd Jabar Banten	-8,7%
Indiabulls Housi	40,9%	Zhaojin Mining-H	-4,3%
Bank Of India	38,1%	Intouch Holdings	-3,6%
Coal India Ltd	32,9%	Zijin Mining-H	-2,6%
Allahabad Bank	32,2%	Agile Property	-1,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Allahabad Bank	1,6%	Indien	-	-	1,7%	32,2%
Coal India Ltd	1,5%	Indien	13,9	14,9	7,9%	32,9%
Elan Microlect	1,5%	Taiwan	16,1	14,8	5,9%	5,9%
Cheung Kong	1,5%	Hong Kong	11,6	9,5	2,6%	16,5%
Highwealth Const	1,4%	Taiwan	6,5	4,6	3,0%	7,3%

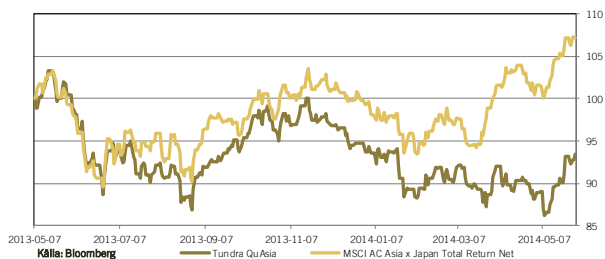
Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ maj 2014

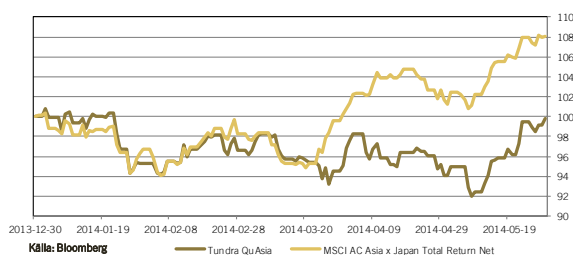
Tundra QuAsia vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

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

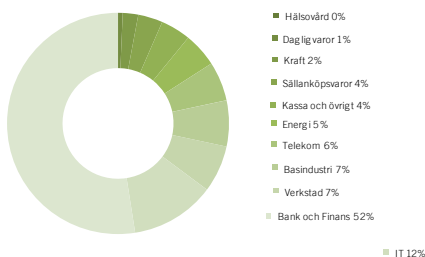
Tundra QuAsia vs jmf-index (hittills i år)



Källa: Bloomberg

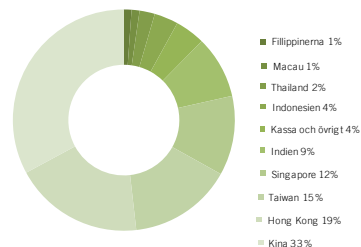
— Tundra QuAsia — MSCI AC Asia x Japan Total Return Net

Tundra QuAsia: Sektorfördelning



■ IT 12%

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 (%)			
	maj	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	5,7	11,2	7,1	5,2
Brasilien	0,3	17,6	8,6	-5,4
Chile	3,9	10,3	4,5	-15,0
Colombia	2,1	23,7	11,5	2,9
Filippinerna	4,2	10,3	21,0	-3,0
Indien	11,9	22,4	21,8	15,3
Indonesien	2,5	11,2	27,7	-14,5
Kina (A-aktier)	2,2	1,2	-5,8	-18,1
Kina (H-aktier)	6,9	4,5	0,1	5,1
Malaysia	3,6	8,2	6,2	3,8
Marocko	2,8	5,3	8,9	7,5
Mexiko	5,2	13,4	1,0	1,5
Peru	2,0	13,1	17,0	0,0
Polen	2,2	1,5	6,2	15,6
Ryssland	14,6	6,5	-7,0	-1,2
Sydafrika	4,0	12,5	10,2	17,0
Sydkorea	6,0	9,8	6,9	14,2
Taiwan	6,1	12,3	10,3	12,7
Thailand	-1,2	9,9	12,1	-12,1
Tjeckien	0,2	6,2	11,4	15,2
Turkiet	12,2	43,1	26,1	-13,9
Ungern	15,1	18,3	5,5	-8,5
Latinamerika	2,0	16,0	6,4	-4,0
Asien	6,2	10,0	8,0	8,1
EMEA	7,5	11,1	5,3	6,8
Gränsmarknader				
MSCI Frontier Markets TR Net	8,3	19,9	25,4	29,8
MSCI Frontier Markets xGCC Net	6,6	14,6	11,5	13,7
Argentina	6,1	28,4	16,0	80,7
Bangladesh	-1,3	4,7	23,7	27,4
Bosnien & Herz.	0,4	4,9	-1,8	0,2
Bulgarien	1,7	2,9	23,9	62,9
Ecuador	1,9	7,9	9,7	14,6
Egypten	-1,9	5,1	17,0	33,6
Estland	0,0	-5,6	-8,1	-9,0
Förenade Arabem.	13,1	37,4	63,0	98,8
Ghana	-3,5	-16,5	-13,1	-19,4
Kazakhstan	10,0	14,3	3,3	9,0
Kenya	2,3	18,2	15,6	15,0
Kroatien	5,3	0,9	-1,9	-8,7
Kuwait	3,1	14,3	18,4	12,0
Lettland	3,9	-3,2	-0,2	9,5
Litauen	-1,8	1,9	7,4	12,3
Mauritius	2,4	6,3	7,0	17,8
Mongoliet	-4,0	-9,8	-12,8	-14,3
Nigeria	11,7	20,7	6,8	0,7
Pakistan	3,9	22,0	19,7	23,3
Qatar	13,5	25,8	44,0	56,4
Rumänien	11,0	16,7	16,4	45,2
Serbien	0,5	5,6	4,2	12,7
Slovakien	0,5	0,8	10,2	14,6
Slovenien	8,5	12,9	16,0	40,7
Sri Lanka	1,4	12,7	7,1	-9,0
Ukraina	16,0	5,2	22,9	5,1
Vietnam	2,6	-1,2	18,9	8,6
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	4,1	7,2	8,3	19,8
Hong Kong	7,0	9,2	8,2	11,5
Nasdaq	5,3	2,3	5,7	23,7
Nikkei 225	6,2	4,0	-1,0	7,0
OMX Stockholm 30	2,8	4,5	7,2	17,9
S&P 500	4,3	7,5	8,2	19,9
Singapore	4,0	12,9	9,7	6,3
STOXX Europe 600	3,0	6,4	9,4	24,1
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	6,1	13,6	7,5	0,3
Verkstad	5,3	10,1	6,6	6,6
Dagligvaror	4,2	12,9	5,0	-3,5
Energi	6,2	13,1	4,0	0,1
IT	8,3	11,2	15,4	22,9
Kraft	5,5	14,8	13,3	9,5
Läkemedel	3,7	6,5	7,9	10,6
Basindustri	2,1	5,1	-0,9	-1,7
Sällanköpsvaror	5,7	7,2	8,5	13,2
Telekom	4,5	11,4	1,6	2,8

Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	maj	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-12,6	-1,3	54,8	39,7
Kakao	3,3	4,6	13,2	40,2
Majs	-10,3	-0,4	6,2	-20,7
Palmolja	-8,6	-12,6	-4,6	-1,1
Ris	-4,0	-2,5	-2,9	-2,0
Soja	-1,3	7,8	16,8	13,6
Vete	-13,1	3,1	2,4	-17,4
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	-3,5	-4,8	-6,1	-17,3
Kol (steam coal, Australien)	0,3	-4,2	-13,8	-16,0
Kol (steam coal, Kina)	-0,9	-3,3	-12,7	-11,3
Naturgas (Henry Hub)	-5,7	-1,5	2,6	14,0
Olja (Arabian Light)	1,7	0,5	-3,8	9,3
Olja (Brent)	1,2	0,3	-1,6	9,0
Olja (WTI)	3,0	0,1	3,4	11,7
Gödsel				
Kväve	0,0	26,1	28,9	-1,2
Fosfat	5,5	22,7	22,7	-18,2
Kalium	0,0	2,1	2,7	-16,3
Svavel	0,0	20,9	77,3	-14,2
Urea	2,4	-13,5	-12,8	-14,3
Metaller				
Aluminium	2,1	4,8	0,9	-3,6
Guld	-3,4	-5,8	3,7	-10,0
Koppar	3,1	-2,4	-7,2	-6,3
Nickel	5,0	30,8	36,3	29,8
Palladium	2,9	12,7	17,7	11,6
Platina	1,9	0,4	6,5	-0,4
Silver	-1,9	-11,3	-4,3	-15,5
Stål	-2,1	-1,9	-5,3	-5,3
Zink	0,7	-0,9	-1,5	6,6

Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2014-05-30	2014-02-28	2013-12-30	2013-05-31	maj	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,8258	0,8166	0,9882	1,2525	1,1	1,3	-16,4	-34,1
Bangladesh (taka)	0,0862	0,0826	0,0830	0,0851	2,3	4,3	3,9	1,2
Bosnien Hercegovina (mark)	4,6495	4,5306	4,5514	4,3989	0,4	2,6	2,2	5,7
Brasilien (real)	2,9762	2,7385	2,7304	3,0914	1,7	8,7	9,0	-3,7
Bulgarien (lev)	4,6501	4,5302	4,5462	4,3981	0,4	2,6	2,3	5,7
Chile (peso) X100	0,0121	0,0115	0,0123	0,0132	4,9	5,6	-1,0	-8,2
Colombia (peso) x100	0,0035	0,0031	0,0033	0,0035	4,2	12,1	5,2	1,1
Egyptien (pund)	0,9331	0,9223	0,9286	0,9476	0,1	1,2	0,5	-1,5
Euro	9,188	8,8460	8,8575	8,6037	1,1	3,1	3,0	6,0
Filippinerna (peso)	0,1524	0,1438	0,1451	0,1566	4,0	6,0	5,0	-2,7
Förenade Arabem. (dirham)	18,163	17,478	17,542	18,021	2,1	3,9	3,5	0,8
Hong Kong (dollar)	0,8605	0,8273	0,8308	0,8527	2,1	4,0	3,6	0,9
Indien (rupee)	0,1129	0,1040	0,1041	0,1171	4,2	8,6	8,5	-3,6
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0005	0,0007	1,1	3,3	8,3	-14,7
Japan (yen) X100	0,0656	0,0631	0,0613	0,0659	2,5	3,9	6,9	-0,5
Kazakstan (tenge)	0,0363	0,0348	0,0419	0,0437	1,2	4,3	-13,4	-17,0
Kenya (shilling)	0,0759	0,0744	0,0746	0,0777	1,0	2,0	1,7	-2,4
Kina (renminbi)	10,679	10,447	10,628	10,790	2,3	2,2	0,5	-1,0
Kroatien (kuna)	1,1987	1,1584	1,1662	1,1361	0,7	3,5	2,8	5,5
Kuwait (dinar)	23,6564	22,7992	22,8253	23,1526	1,9	3,8	3,6	2,2
Lettland (lati)	12,9435	12,6051	12,6604	12,2621	0,4	2,7	2,2	5,6
Malaysia (ringgit)	2,0763	1,9590	1,9557	2,1385	3,8	6,0	6,2	-2,9
Marocko (dirham)	0,8103	0,7872	0,7901	0,7730	0,7	2,9	2,6	4,8
Mexiko (peso)	0,5188	0,4845	0,4929	0,5168	3,9	7,1	5,3	0,4
Mongoliet (togrog)	0,0037	0,0037	0,0039	0,0046	0,6	0,3	-5,5	-20,0
Nigeria (naira)	0,0410	0,0389	0,0402	0,0418	0,8	5,5	2,1	-2,0
Pakistan (rupee)	0,0676	0,0612	0,0610	0,0672	2,0	10,5	10,8	0,6
Peru (nyso)	2,4123	2,2936	2,3019	2,4186	3,7	5,2	4,8	-0,3
Polen (zloty)	2,1945	2,1309	2,1435	2,0110	1,8	3,0	2,4	9,1
Qatar (rial)	18,323	17,629	17,696	18,177	2,1	3,9	3,5	0,8
Rumänien (lei)	2,0701	1,9675	1,9830	1,9595	1,4	5,2	4,4	5,6
Ryssland (ruble)	0,1912	0,1790	0,1962	0,2076	4,4	6,8	-2,5	-7,9
Serbien (dinar)	0,0786	0,0764	0,0774	0,0763	0,4	2,9	1,6	3,1
Singapore (dollar)	5,3190	5,0637	5,0840	5,2354	2,2	5,0	4,6	1,6
Sri Lanka (rupe)	0,0512	0,0491	0,0492	0,0523	2,3	4,2	3,9	-2,2
Sydafrika (rand)	0,6310	0,5969	0,6176	0,6559	1,7	5,7	2,2	-3,8
Sydkorea (won)	0,0065	0,0060	0,0061	0,0059	3,4	8,7	7,1	11,6
Taiwan (dollar)	0,2222	0,2117	0,2150	0,2211	2,8	5,0	3,4	0,5
Thailand (bhat)	0,2031	0,1972	0,1963	0,2182	0,6	3,0	3,5	-6,9
Tjeckien (koruny)	0,3309	0,3243	0,3244	0,3344	0,4	2,1	2,0	-1,0
Turkiet (lira)	3,1816	2,9100	3,0377	3,5289	3,1	9,3	4,7	-9,8
Ukraina (hryvnia)	0,5656	0,6452	0,7819	0,8119	0,4	-12,3	-27,7	-30,3
Ungern (forint)	0,0300	0,0286	0,0300	0,0290	1,9	5,1	0,2	3,6
USD	6,6711	6,4188	6,4429	6,6191	2,1	3,9	3,5	0,8
Vietnam (dong) X100	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	1,8	3,6	3,3	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.