

# TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV NOVEMBER 2014



## Månadsbrev – Innehållsförteckning

Sammanfattning tillväxt- och gränsmarknader	3
Tundra Frontier Opportunities Fund	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
Disclaimer	13

## Sammanfattning tillväxt- och gränsmarknader – november 2014

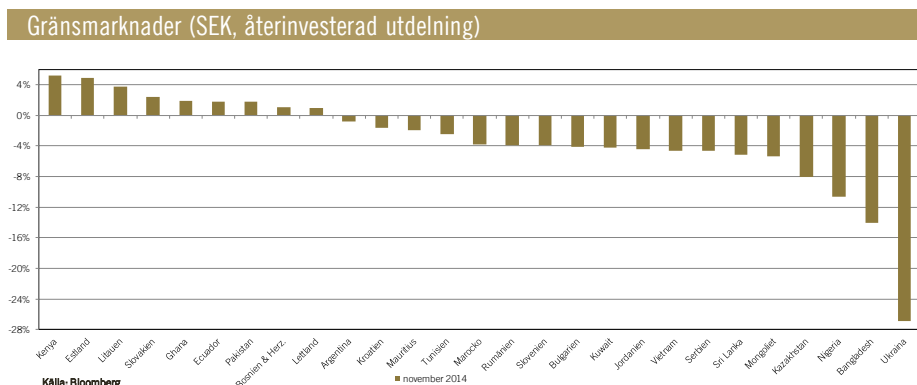
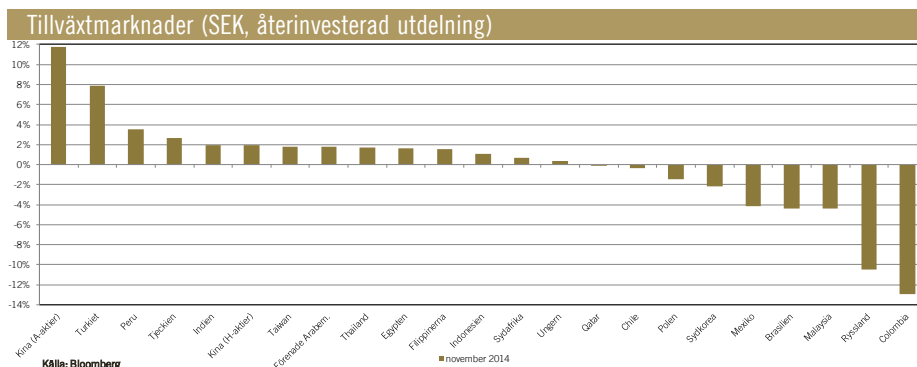
Gränsmarknaderna föll för andra månaden i rad under november. MSCI Frontier Markets xGCC Net slutade månaden på -4,4% räknat i kronor. Medan nedgången på gränsmarknaderna under oktober i mångt och mycket handlade om nedgången i Nigeria, blev nedgången under november bredare. Medan Nigeria fortsatte falla (-10,6%) fick Afrikas största ekonomi sällskap av flera av de större gränsmarknaderna. Argentina, Bangladesh, Marocko, Sri Lanka och Vietnam föll alla under november. Värst drabbades dock Ukraina, där en dryg fjärdedel av börsvärdet raderades ut. Pakistan gick mot strömmen i ljuset av ett positivt nyhetsflöde på den makroekonomiska fronten. Utöver att landet gynnas av ett lågt oljepris givet att man är nettoimportör av olja, har IMF:s låneutbetalning i december, emissionen av en islamisk obligation samt fallande inflation bidragit till att stärka humöret i Karachi.

Med nedgången under november bakom oss uppgår avkastningen på de globala gränsmarknaderna exklusive Mellanöstern hittills i år till 15,6%. Som en jämförelse är avkastningen på tillväxtmarknaderna under året 18,3% och på utvecklade marknader 23,3%.

Tillväxtmarknaderna slutade november med en nedgång på 0,7%. Ryssland (-10,5%) och Brasilien (-4,4%) ledde nedgången medan flertalet andra tillväxtmarknader faktiskt slutade månaden på plus. De två förstnämnda ländernas nedgångar ska förstås ses i ljuset av deras roll som nettoexportörer av olja. I Rysslands fall hjälpte inte heller de geopolitiska spänningarna med Ukraina och tillhörande internationella sanktioner.

Asien fortsatte ta täten bland de tre tillväxtmarknadsregionerna – hittills i år har Asien stigit med 23,8% medan Latinamerika "bara" har stigit med 11,1% och EMEA (Östeuropa, Mellanöstern och Nordafrika) stigit med 8,3%. En viktig anledning är att Asien är nettoimportör av olja och gynnas av det rådande låga oljepriset. I Kina fortsatte dessutom landets centralbank sin mer expansiva penningpolitik genom att sänka räntan. Detta följde oktober månads kapitalinjektion i flera av landets banker. Räntesänkningen är den första sedan 2011. Det makroekonomiska nyhetsflödet från Kina präglades för övrigt av fortsatt svag utveckling. Värt att notera avseende Asien är också att den länge omtalade börskopplingen mellan Hong Kong- och Shanghaibörserna äntligen sjösattes. Med denna möjliggörs enklare access för utländska investerare till aktier noterade på det kinesiska fastlandet, vilka som regel inte är tillgänglig för andra än inhemska investerare. Likaledes öppnas med börskopplingen möjligheten för kinesiska investerare att köpa aktier i Hong Kong. Shanghaibörsen tycks hittills vara vinnaren i sammanhanget och s.k. A-aktier, aktier noterade på det kinesiska fastlandet till skillnad från i Hong Kong, steg hela 11,8% under månaden. A-aktier ingår dock inte i MSCI:s bredare Asien- och tillväxtmarknadsindex.

Rörelserna på valutamarknaden blev i flera fall dramatisk under den gångna månaden. Den nigerianska nairan deprecierade 7,0% mot SEK medan den ryska rubeln och ukrainska hryvnian föll inte mindre än 12,7% respektive 13,1%.



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	147,11	-0,3%	26,6%	29,4%	47,1%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 137,44	-4,4%	15,6%	13,2%	27,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	7,7%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,80
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	1,50
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	848,8 MSEK		

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

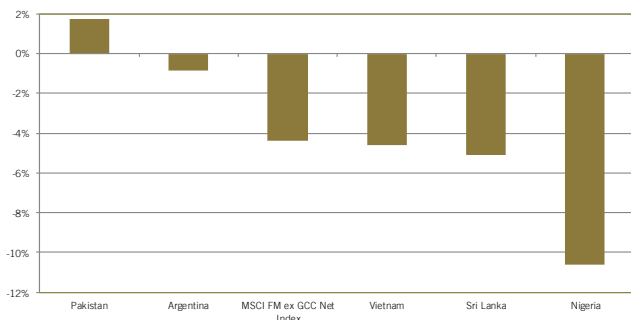
Bästa aktierna i november		Sämsta aktierna i november	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Engro Corp	33,0%	Flour Mills Nig	-23,3%
Shifa In Hospita	30,4%	Kcell	-20,9%
Maple Leaf Cemen	25,3%	Fbn Holdings Plc	-19,6%
Pioneer Cement	25,0%	Nestle Nigeria P	-16,9%
Shezan Intl	21,9%	Access Bank Plc	-16,2%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

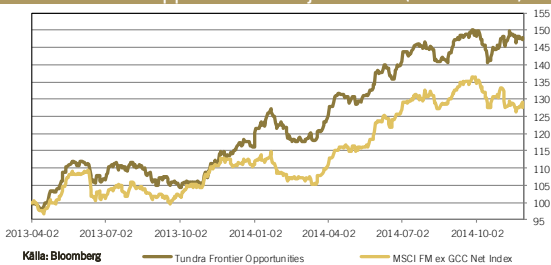
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
John Keells Hldg	4,0%	Sri Lanka	19,8	19,9	1,4%	-5,4%
Ypf Sa-D	3,5%	Argentina	29,4	15,4	0,3%	-13,1%
Active Fine Chem	3,2%	Banglad.	-	-	0,6%	-2,3%
Nishat Mills Ltd	3,2%	Pakistan	-	-	3,0%	13,2%
Brac Bank Ltd	3,1%	Banglad.	-	-	2,4%	6,8%

### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



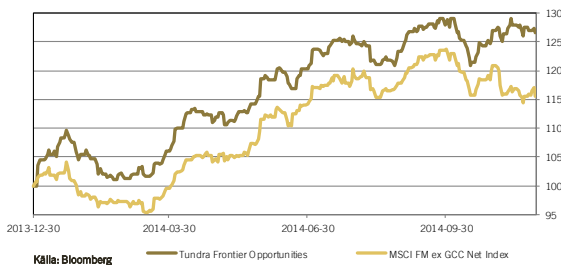
Källa: Bloomberg

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



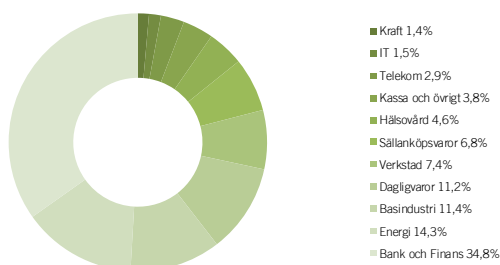
Källa: Bloomberg

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

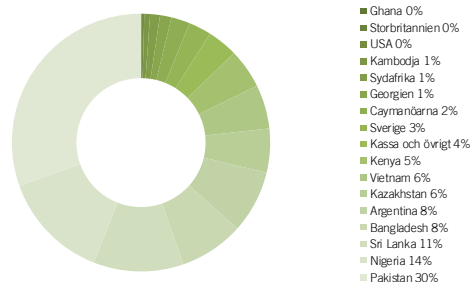


Källa: Bloomberg

### Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



### Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



Mer information om våra fonder finns i informationsbroschyren eller faktabladet för respektive fond. Kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar till dig.

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	89,87	-5,5%	-4,0%	-5,2%	-10,1%
Jmf-Index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	13 382,23	-6,2%	2,6%	2,3%	2,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	4,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,2%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-Index	17,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,96
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,81
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	27 MSEK		

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

### Bästa aktierna i november

	Avkastning (SEK)
Safaricom Ltd	13,7%
Standard Charter	11,1%
East African Bre	8,4%
Uchumi Supermark	7,2%
Kenya Commercial	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)
Nigerian Brewer	8,8%	Nigeria	32,4	27,1	0,7%	0,2%
Guaranty Trust	8,6%	Nigeria	8,1	7,8	7,1%	-6,4%
Zenith Bank Plc	7,3%	Nigeria	7,1	6,6	9,2%	-9,4%
East African Br.	6,0%	Kenya	34,3	30,9	1,7%	8,4%
Mcb Group Ltd	4,6%	Mauritius	11,1	11,5	3,2%	-1,8%

### Sämsta aktierna i november

	Avkastning (SEK)
Lafarge Africa P	-31,9%
Uac Of Nigeria	-23,5%
Flour Mills Nig	-23,3%
Dangote Cement	-21,7%
Fbn Holdings Plc	-19,6%

### Marknaden

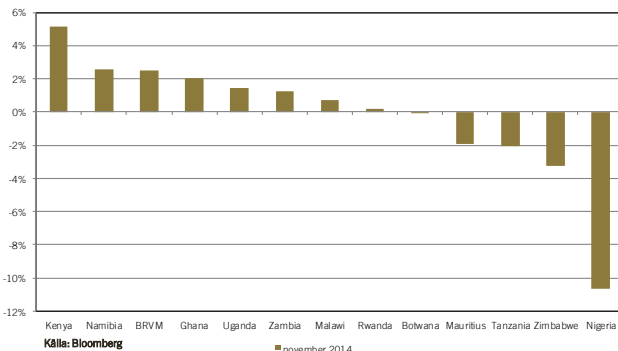
S&P Africa Frontier Total Return Index föll 6,2% i november, jämfört med utvecklade marknader (MSCI World Net) +2,4%, tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) -0,7% och gränsmarknader (MSCI Frontier Markets xGCC Net) -4,4%. Nigeria föll ytterligare 10,6% i november efter att ha fallit 10,9% i oktober, och marknaden är nu ner 8,1% sedan årsskiftet. Kenya steg 5,2% i november och är upp 41,1% i år. (alla förändringar i SEK)

Oljepriset fortsatte att falla under månaden och trycket på nairan blev för stort, vilket ledde till att nigerianska centralbanken den 25 november devalverade valutan med 8% samtidigt som de höjde räntan med 1%-enhet. På kort sikt såg det ut som om åtgärderna var tillräckligt kraftiga för att skapa förtroende, men då OPEC den 27 november beslutade om oförändrade produktionsnivåer föll oljan tillbaka ytterligare och med det återvände trycket på valutan. I skrivande stund handlas valutan omkring 3,5% högre än det officiella taket. I lokal valuta är börsen upp knappt 1% sedan devalveringen men räknat i USD är den ned 2%. Dessvärre lär oron kvarstå då effekterna blir märkbara för landet, t.ex. riskerar Nigeria att visa ett bytesbalansunderskott för första gången på 12 år redan i år. Regeringen har aviserat att de kommer att revidera budgeten för att kompensera för intäktsbortfallet.

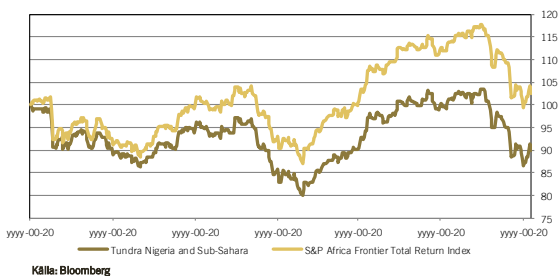
### Fonden

I november föll fonden 5,5%, bättre än jämförelseindex som sjönk 6,2%. Oljepriset och nigerianska valutan har förstås fortsatt att spela en avgörande roll i utvecklingen. Relativt index tjänade fonden på underviker i Lafarge Africa (Nigeria), Dangote Cement (Nigeria) och Nestlé Nigeria. Cementbolagen backade 32% resp 22% efter att Dangote Cement annonserade kraftiga prissänkningar. Sämst relativt index gick våra överviker inom konsumentsektorn: FlourMills Nigeria, UAC of Nigeria samt 7-UP (Nigeria). Konsumentbolagen i Nigeria har fallit p.g.a. valutaförsvagningen då de importerar stora delar av råvarorna som används i produktionen. Bland fondens andra marknader gick det bättre och såväl innehaven i Kenya, Ghana samt Zimbabwe genererade positiv avkastning, såväl absolut som relativt. Inga större förändringar har gjorts under månaden.

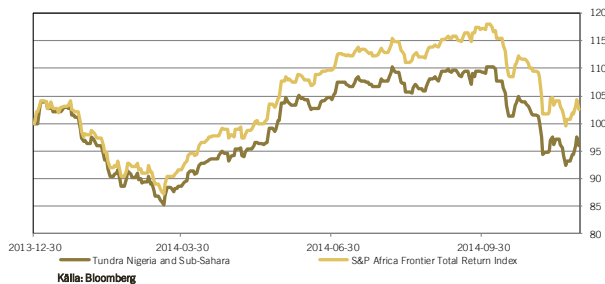
### Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



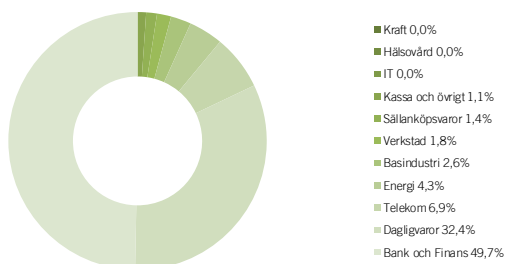
### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



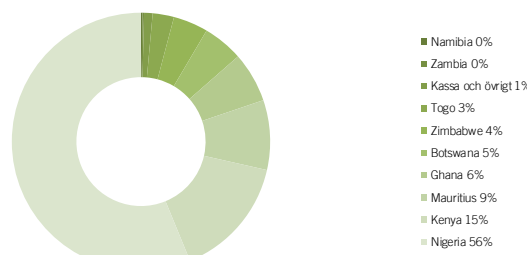
### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



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) – november 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	249,33	5,3%	48,7%	59,8%	149,3%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	5 619,40	1,7%	25,8%	30,3%	92,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	11,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	21,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,87
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	1,78
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPAKSS		
Förvalt kapital	504,8 MSEK		

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

### Bästa aktierna i november

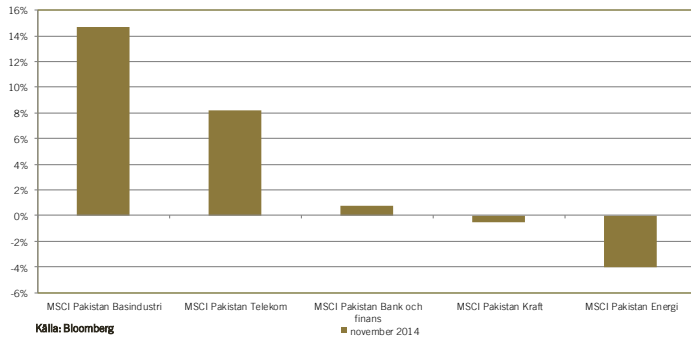
Bolag	Avkastning (SEK)	Bolag	Avkastning (SEK)
Noon Pakistan	53,8%	Pak Oilfields	-9,3%
Engro Corp	33,0%	United Bank Ltd	-8,2%
Shifa In Hospita	30,4%	Pakistan Petrol.	-5,5%
Maple Leaf Cemen	25,3%	Oil & Gas Dev.	-4,8%
Pioneer Cement	25,0%	Habib Bank Ltd	-1,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

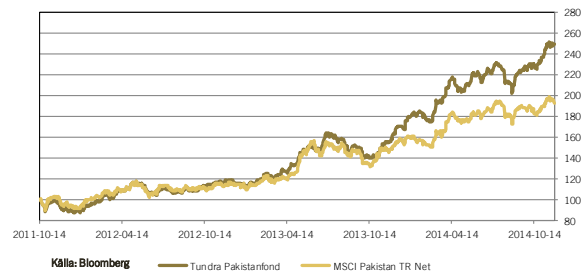
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Mcb Bank Ltd	5,1%	Pakistan	14,7	12,8	4,4%	6,1%
Natl Bk Pakistan	5,0%	Pakistan	11,7	8,7	3,0%	6,1%
K-Electric Ltd	4,4%	Pakistan	-	21,9	6,3%	-0,6%
Oil & Gas Dev.	4,2%	Pakistan	8,6	7,3	4,5%	-4,8%
Lucky Cement	3,9%	Pakistan	15,9	13,0	1,9%	16,4%

### Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



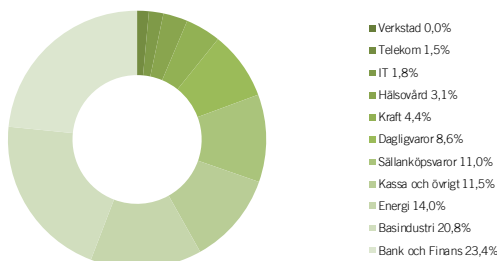
Källa: Bloomberg

### 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.

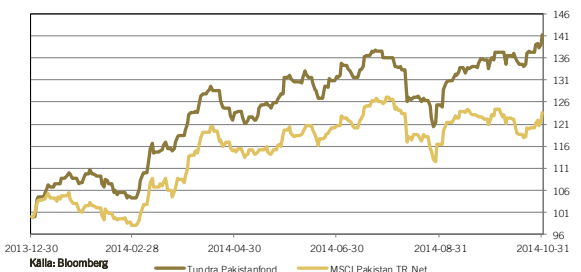
### Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg 1,7% under november, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 0,7%. Utlänningar återfanns på köpsidan och nettoköpte USD 36m aktier emedan den genomsnittliga dagsomsättningen fördubblades till USD 136m. Ett antal makronyheter inverkar positivt, trots att statens utförsäljning av aktier i OGDC ställdes in p.g.a. lågt intresse, och det fallande oljepriset höjde gradvis humöret under månaden. Med undantag för olja- och gassektorn steg alla övriga sektorer. Det politiska tonläget förblev relativt dämpat och eventuell kvarvarande oro skymdes av övriga positiva nyheter. Då 40% av Pakistans import utgörs av petroleumprodukter innebär det kraftigt lägre oljepriset en dramatisk förbättring av det makroekonomiska läget. På USD 66/fat gör vi bedömningen att importnotan för fiskala året 2015 reduceras med USD 5 mdr jämfört med 2014 (bytesbalansunderskott om USD 4 mdr). Därtill innebär IMF:s beslut att utbetala ytterligare USD 1,1 mdr i mitten av december av det överenskomna lånet samt den lyckade emissionen av USD 1 mdr islamiska obligationer (s.k. SUKUK:s) på internationella kapitalmarknader ytterligare inflöde av utländsk valuta. SUKUK-emissionen övertäckades 5x, vilket var över förväntan. Lägre inflation (5,8% i oktober) med ytterligare nedgång att vänta de närmaste månaderna innebar också att styrräntan sänktes 50 punkter (till 9,5%) under november. Mot denna bakgrund är det möjligt att marknaden fortsätter sin omvärdering. Den huvudsakliga risken emot en positiv utveckling är politiska risker där Imran Khans parti PTI utlyst allmänna demonstrationer runt om i Pakistan under december.

### Fonden

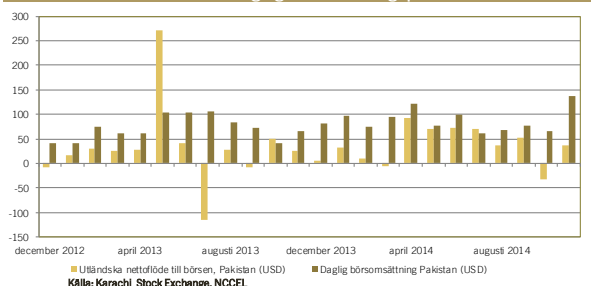
Fonden steg 5,3% under månaden vilket var väsentligt bättre än MSCI Pakistan Net (SEK) som steg 1,7%. Fondens undervikt i energisektorn var en viktig delförklaring. Därtill gav våra övervikter i sällanköpsvaror (Nishat Chunian och Nishat Mills), dagligvaror (Shezan), basindustri (cementbolag) samt undervikt i bank & finans (specifikt United Bank) positiva bidrag. Vår undervikt i kraftindustrin inverkar negativt på relativavkastningen under månaden. Inga större portföljförändringar genomfördes.

### 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) – november 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	81,03	-8,4%	-18,0%	-17,4%	-19,0%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 381,09	-10,5%	-19,3%	-19,3%	-12,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	6,2%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,0%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	21,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,94
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,14
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	9 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 november

	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Transneft	10,6%	Tmk Oao	-32,9%
Phosagro Oao-Cls	3,3%	Sistema Jscf	-29,7%
Luxoft Holding I	-0,3%	Eurasia Dril-Gdr	-23,9%
X 5 Retail-Gdr	-2,6%	Lsr Group	-19,8%
Severstal Pao	-2,8%	Sberbank	-17,4%

### Sämsta aktierna i november

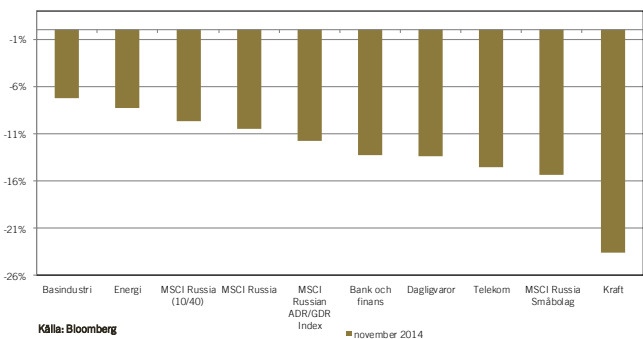
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Lukoil Oao	8,0%	Ryssland	3,3	3,9	4,9%	-5,8%
Sberbank	7,6%	Ryssland	4,4	5,0	4,6%	-17,4%
Surgutneftegas	7,5%	Ryssland	4,1	2,9	2,0%	-11,6%
Norilsk Nickel	5,9%	Ryssland	16,8	8,7	10,2%	-4,3%
Magnit Pjsc	5,2%	Ryssland	31,8	19,5	2,7%	-13,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Lukoil Oao	8,0%	Ryssland	3,3	3,9	4,9%	-5,8%
Sberbank	7,6%	Ryssland	4,4	5,0	4,6%	-17,4%
Surgutneftegas	7,5%	Ryssland	4,1	2,9	2,0%	-11,6%
Norilsk Nickel	5,9%	Ryssland	16,8	8,7	10,2%	-4,3%
Magnit Pjsc	5,2%	Ryssland	31,8	19,5	2,7%	-13,6%

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



### Marknaden

MSCI Russia Net föll 10,5% (SEK), jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) som föll 0,7%. Under 2014 har MSCI Russia Net fallit 19,3% medan MSCI Emerging Markets Net stigit 18,3%.

Minst svaga delsektorer under november var energi, som föll 8,8%. Sämsta delsektorer inom MSCI Russia var kraft som föll 23,5%, följt av telekom (-14,5%). Småbolagsindex föll 15,3%.

Till skillnad mot marknadens förväntningar annonserade OPEC inga produktionsneddragningar i samband med sitt möte i november. Eftersom den globala produktionen är större än konsumtionen och det inte planeras några neddragningar i produktionen har oljepriset fallit ytterligare. Under året har oljepriset fallit med 37% i USD. Till det ökade tycket på oljan ska läggas kommentarer från bland annat ryska Rosnefts VD att man inte ser ett problem med ett oljepris på USD 60.

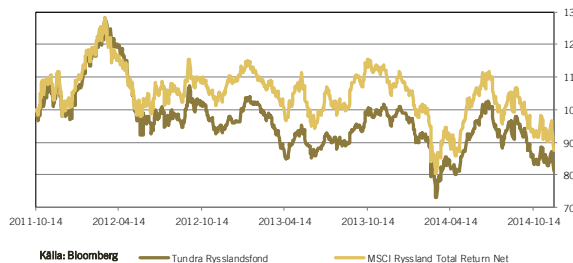
Utöver det kraftigt fallande oljepriset kvarstår de geopolitiska spänningarna i Ukraina. Sammantaget innebär detta försämrade kapitalflöden för Ryssland. Därmed gav den ryska centralbanken under november upp den halvfasta växelkursen. Antagligen förbereder man sig för att valutareserven kan komma att behövas till att stödja ekonomin snarare än att stödköpa valutan. Erfarenheterna från krisen 2008-09 visar att centralbanken ändå inte kan stå emot marknaden i det långa loppet. I och med att centralbanken inte intervenerar löpande så har rubeln fallit kraftigare. Under november föll rubeln 13% mot svenska kronan och har fallit 24% under 2014.

### Fonden

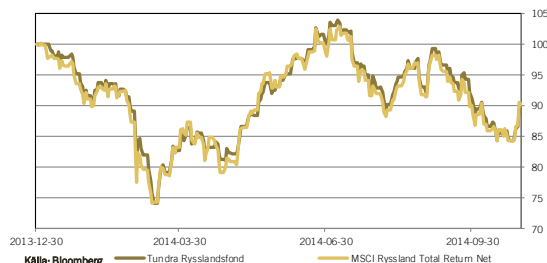
Tundra Rysslandfond föll 8,4% under november medan marknaden mätt som MSCI Russia Net föll 10,5% (SEK). Under årets elva månader har Tundra Ryssland fallit 18,0% medan MSCI Russia Net SEK fallit 19,3%.

Exportorienterade bolag klarade sig bättre än inhemskt orienterade bolag under november givet valutaförsvagningen. Sektorena energi och basindustri gav positiva bidrag till resultatet jämfört med index medan bank & finans hade en negativ effekt.

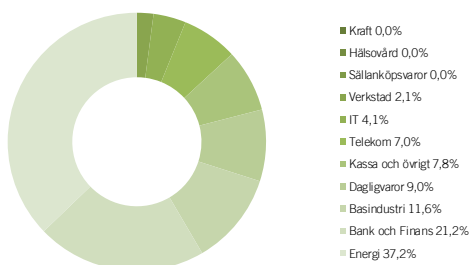
### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



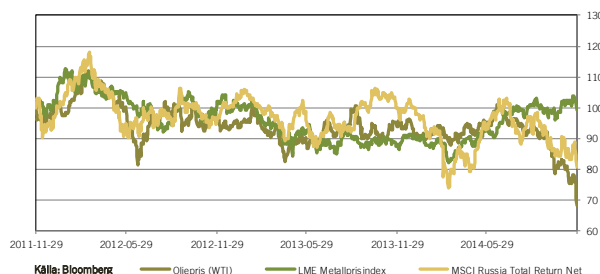
### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



### 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) – november 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	120,68	-3,8%	-	-	20,7%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 217,09	-4,6%	-	-	20,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	4,2%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	18,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,92
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	-0,19
Bankkonto	SEB 5851-1103805	Riskenivå	7 av 7 (se KLID för mer info)
ISIN kod	SE0005797099	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	762823		
Bloomberg	TUNDVIE SS		
Förvalt kapital	134,7 MSEK		

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

### Bästa aktierna i november

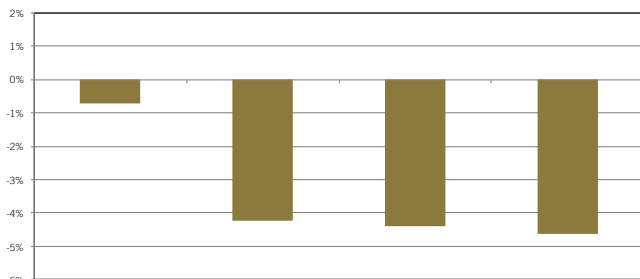
Avkastning (SEK)	Avkastning (SEK)
Dohaco 10,8%	Petrovietn. Dr. -19,2%
Jap Viet Med Ins 7,9%	Petrovietnam Gas -18,4%
Dat Xanh Real Es 6,3%	Kinh Do Corp -11,1%
Fic Group Jsc 5,1%	Danang Rubber Js -9,8%
Petrovietnam Gen 4,2%	Hatien 1 Cement -6,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

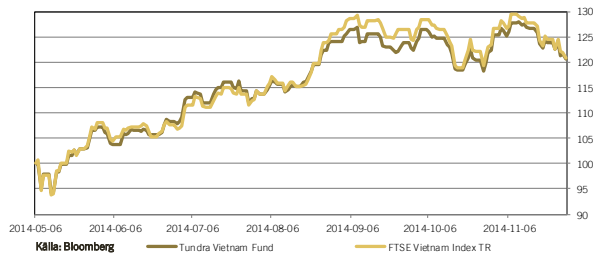
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Vingroup Jsc	7,1%	Vietnam	5,5	16,5	3,0%	1,3%
Masan Group Corp	6,8%	Vietnam	44,1	39,5	-	-0,6%
Fpt Corp	6,6%	Vietnam	10,1	10,0	4,5%	-5,1%
Hoa Phat Grp Jsc	6,1%	Vietnam	14,1	8,2	2,4%	-2,1%
Hagl Jsc	5,8%	Vietnam	42,1	16,8	1,9%	-1,0%

### Diverse gränsmarknadsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



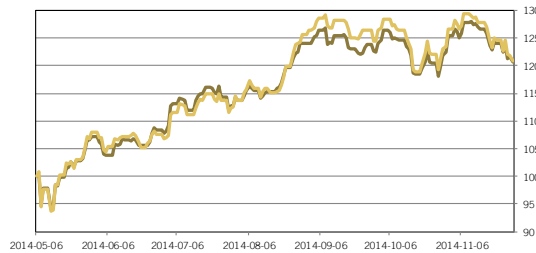
Källa: Bloomberg

### Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



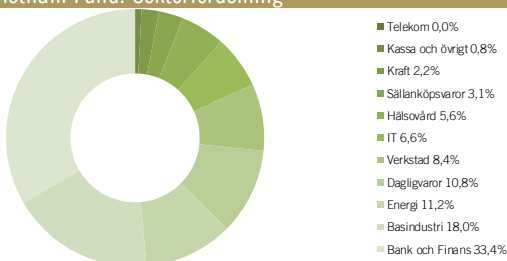
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

### Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



### Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



Källa: Bloomberg

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) – november 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra QuAsia	109,09	4,2%	16,4%	11,5%	9,1%
Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK))	2 814,06	0,7%	23,8%	20,2%	22,9%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-07	Aktiv risk (Tracking error)	9,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	14,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-Index	14,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,79
Jämförelseindex	MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)	Information ratio	-0,84
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	18,6 MSEK		

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

### Bästa aktierna i november

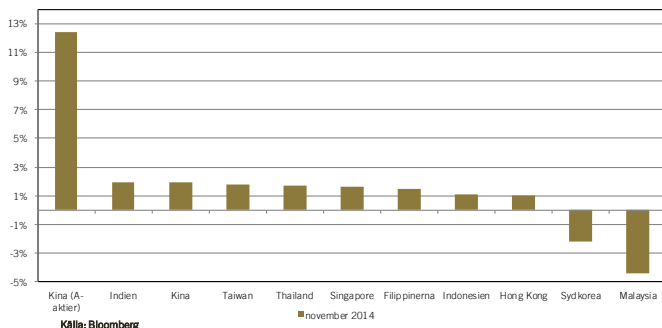
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
China Com Cons-H	31,7%	Lite-On Tech.	-12,7%
Amtek Auto Ltd	29,1%	Indo Tambangraya	-10,3%
Cqrc Bank-H	18,8%	Wuzhou Intern.	-9,1%
Bbmj Corp-H	18,1%	Cairn India	-9,0%
Longfor Prop.	17,3%	Xinyi Glass Hold.	-8,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

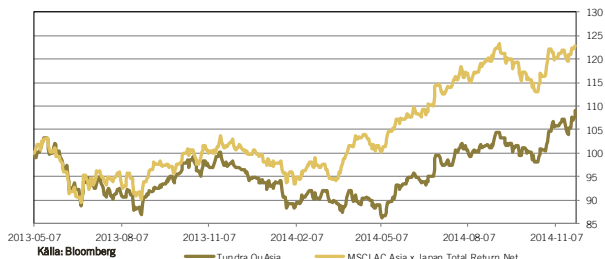
### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Yageo Corp	2,1%	Taiwan	-	24,3	0,7%	8,5%
Asustek Computer	1,7%	Taiwan	11,9	12,3	5,6%	7,9%
China Com Cons-H	1,6%	Kina	7,3	7,4	3,1%	31,7%
Kwg Property	1,5%	Kina	6,0	4,8	6,1%	13,5%
Sunac China Hold.	1,5%	Kina	5,7	4,4	3,4%	8,5%

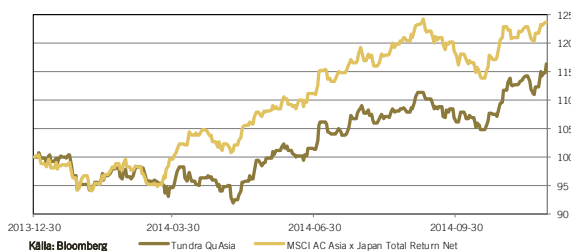
### Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



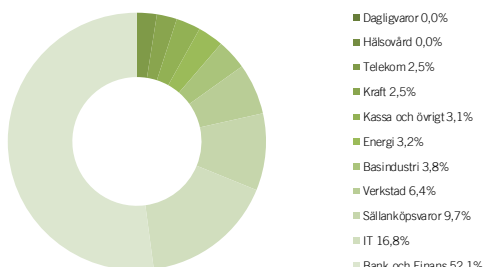
### Tundra QuAsia vs jmf-index (sedan start)



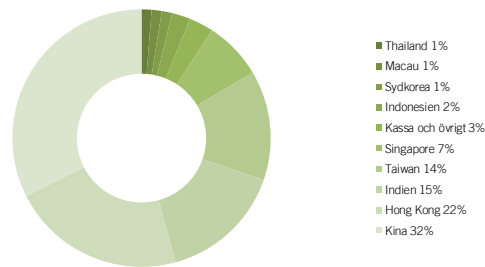
### Tundra QuAsia vs jmf-index (hittills i år)



### 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 (%)			
	november	3 månader	Hittills i år	12 månader
<b>Tillväxtmarknader</b>				
MSCI Emerging Markets TR Net	-0,7	-1,0	18,3	14,7
Brasilien	-4,4	-17,4	115	4,7
Chile	-0,4	2,6	4,7	12
Colombia	-12,9	-20,0	-0,3	-3,6
Filippinerna	1,5	8,0	44,7	33,1
Indien	2,0	11,2	52,4	54,4
Indonesien	1,1	4,6	47,1	43,1
Kina (A-aktier)	11,8	28,3	38,9	29,6
Kina (H-aktier)	1,9	5,9	23,6	17,0
Malaysia	-4,4	-2,6	0,1	9,6
Egypten	1,6	6,4	53,3	64,8
Mexiko	-4,2	-2,7	12,4	12,8
Peru	3,5	2,6	33,5	36,5
Polen	-1,5	2,7	8,1	2,1
Ryssland	-10,5	-12,1	-19,3	-19,3
Sydafrika	0,7	3,8	26,1	25,5
Sydkorea	-2,2	-7,5	5,0	16
Taiwan	1,8	3,3	29,1	28,7
Thailand	1,7	8,1	44,6	31,3
Tjeckien	2,7	1,2	19,4	12,9
Turkiet	7,8	11,5	43,6	21,7
Ungern	0,4	2,1	-7,2	-9,1
Förenade Arabem.	1,8	1,7	53,3	74,3
Qatar	-0,1	8,6	44,9	41,9
Latinamerika	-4,3	-11,8	11,1	6,9
Asien	0,7	2,8	23,8	20,2
EMEA	-1,5	-0,4	8,3	5,8
<b>Gränsmarknader</b>				
MSCI Frontier Markets TR Net	-4,2	-1,9	29,1	29,1
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-4,4	-1,9	15,6	13,2
Argentina	-0,8	21,6	51,7	37,6
Bangladesh	-14,0	8,4	61,0	55,9
Bosnien & Herz.	1,0	1,6	-1,7	-3,0
Bulgarien	-4,1	-8,8	6,8	16,8
Ecuador	1,7	9,5	27,4	29,8
Marocko	-3,8	7,1	19,3	18,2
Estland	4,9	-1,6	-13,2	-18,5
Tunisien	-2,4	3,8	20,5	21,7
Ghana	1,9	29,7	-9,2	-14,0
Kazakhstan	-8,0	-14,2	11,6	11,1
Kenya	5,2	11,3	41,1	31,9
Kroatien	-1,7	2,4	3,5	5,0
Kuwait	-4,2	-2,2	17,7	14,6
Lettland	1,0	11,0	17,6	-2,7
Litauen	3,7	2,6	11,8	13,9
Mauritius	-2,0	2,5	10,1	11,4
Mongoliet	-5,4	-4,2	-6,4	1,2
Nigeria	-10,6	-18,1	-8,1	-10,7
Pakistan	1,7	8,0	25,8	30,3
Jordänien	-4,4	-1,9	9,4	8,3
Rumänien	-3,9	-8,3	11,9	14,1
Serbien	-4,6	-4,4	1,5	8,1
Slovakien	2,5	20,6	42,7	17,5
Slovenien	-3,9	-3,5	9,4	12,7
Sri Lanka	-5,1	5,9	29,3	38,7
Ukraina	-26,9	-20,3	4,8	10,9
Vietnam	-4,6	-3,8	33,0	28,7
<b>Utvecklade marknader</b>				
MSCI World TR (net)	2,4	6,7	23,3	23,6
Hong Kong	1,0	6,4	27,1	24,5
Nasdaq	3,8	11,7	33,0	33,9
Nikkei 225	0,7	5,0	12,2	11,4
OMX Stockholm 30	3,0	5,2	11,6	14,0
S&P 500	2,8	10,2	29,5	29,9
Singapore	1,6	2,6	20,5	16,1
STOXX Europe 600	3,0	2,8	13,1	13,7
<b>Sektorer (tillväxtmarknader)</b>				
Bank och finans	1,5	3,1	24,8	19,0
Verkstad	-0,5	0,1	15,3	11,9
Dagligvaror	-1,4	1,3	16,2	12,6
Energi	-9,0	-17,6	-3,4	-8,6
IT	1,6	3,8	30,3	28,5
Kraft	-1,5	0,1	25,2	23,8
Läkemedel	-0,1	11,4	43,1	41,5
Basindustri	-2,7	-9,1	-0,9	-1,3
Sällanköpsvaror	0,6	-2,8	19,1	15,4
Telekom	-2,6	0,7	19,9	17,4

## Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	november	3 månader	Hitills i år	12 månader
<b>Livsmedel</b>				
Kaffe	-0,7	-4,6	62,7	69,3
Kakao	-0,7	-10,5	6,2	3,2
Majs	-0,1	2,9	-13,8	-16,4
Palmolja	-8,9	3,2	-20,1	-22,0
Ris	2,7	-2,0	-20,1	-22,7
Soja	-3,2	-1,6	-11,8	-11,8
Vete	6,0	-0,7	-9,0	-16,7
<b>Energi</b>				
Kol (cooking coal, Kina)	0,0	0,0	-25,0	-25,0
Kol (steam coal, Australien)	-0,6	-9,3	-25,9	-24,8
Kol (steam coal, Kina)	1,9	6,4	-15,1	-10,9
Naturgas (Henry Hub)	5,6	0,6	-7,7	3,4
Olja (Arabian Light)	-19,6	-35,0	-40,4	-40,2
Olja (Brent)	-18,3	-32,0	-36,9	-36,0
Olja (WTI)	-17,9	-31,1	-33,4	-28,7
<b>Gödsel</b>				
Kväve	2,3	14,9	45,6	45,6
Fosfat	0,0	-0,8	14,5	26,0
Kalium	-0,7	0,0	11,2	7,8
Svavel	0,0	-5,1	72,0	72,0
Urea	-6,3	-9,9	-9,0	-8,2
<b>Metaller</b>				
Aluminium	-1,7	-4,4	10,0	14,2
Guld	-0,5	-9,3	-3,1	-6,9
Koppar	-5,1	-9,0	-13,9	-10,0
Nickel	3,1	-13,4	15,2	20,4
Palladium	2,1	-10,6	13,9	12,7
Platina	-2,9	-15,7	-11,9	-12,0
Silver	-4,4	-20,6	-21,4	-22,7
Stål	0,0	-4,9	-14,1	-14,7
Zink	-4,0	-6,1	6,2	17,4

## Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2014-11-28	2014-08-29	2013-12-30	2013-11-29	november	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,8714	0,8275	0,9882	1,0659	0,1	5,3	-11,8	-18,2
Bangladesh (taka)	0,0957	0,0898	0,0830	0,0843	0,1	6,6	15,4	13,6
Bosnien Hercegovina (mark)	4,7256	4,6715	4,5514	4,5464	-0,3	12	3,8	3,9
Brasilien (real)	2,8953	3,1100	2,7304	2,8020	-3,1	-6,9	6,0	3,3
Bulgarien (lev)	4,7283	4,6687	4,5462	4,5483	-0,2	13	4,0	4,0
Chile (peso) X100	0,0122	0,0118	0,0123	0,0123	-4,6	3,2	-0,4	-0,7
Colombia (peso) x100	0,0034	0,0036	0,0033	0,0034	-6,9	-7,5	0,2	-1,1
Egyptien (pund)	10391	0,9724	0,9286	0,9509	0,3	6,9	11,9	9,3
Euro	9,2762	9,1811	8,8575	8,8971	0,2	1,0	4,7	4,3
Filippinerna (peso)	0,1654	0,1595	0,1451	0,1496	0,3	3,7	14,0	10,6
Förenade Arabem. (dirham)	2,0222	1,8932	1,7542	1,7821	0,4	6,8	15,3	13,5
Hong Kong (dollar)	0,9579	0,8972	0,8308	0,8443	0,4	6,8	15,3	13,5
Indien (rupee)	0,1197	0,1149	0,1041	0,1048	-0,7	4,2	15,1	14,2
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0005	0,0005	-0,6	2,3	15,3	11,2
Japan (yen) X100	0,0626	0,0668	0,0613	0,0639	-5,0	-6,3	2,1	-2,0
Kazakstan (tenge)	0,0409	0,0382	0,0419	0,0424	0,0	7,1	-2,4	-3,6
Kenya (shilling)	0,0824	0,0786	0,0746	0,0757	-0,5	4,9	10,5	8,9
Kina (renminbi)	12087	11318	10628	10741	-0,2	6,8	13,7	12,5
Kroatien (kuna)	12038	11985	11662	11648	-0,5	0,4	3,2	3,3
Kuwait (dinar)	25,4644	24,4192	22,8253	23,1453	-0,2	4,3	11,6	10,0
Lettland (lati)	13,1603	12,9925	12,6604	12,6556	-0,2	1,3	3,9	4,0
Malaysia (ringgit)	2,1955	2,2061	1,9557	2,0302	-2,4	-0,5	12,3	8,1
Marocko (dirham)	0,8385	0,8191	0,7901	0,7924	0,0	2,4	6,1	5,8
Mexiko (peso)	0,5332	0,5314	0,4929	0,4993	-2,9	0,3	8,2	6,8
Mongoliet (togrog)	0,0039	0,0038	0,0039	0,0038	-1,4	2,1	0,8	3,8
Nigeria (naira)	0,0416	0,0429	0,0402	0,0414	-7,0	-3,0	3,5	0,5
Pakistan (rupee)	0,0729	0,0683	0,0610	0,0603	1,3	6,7	19,6	20,8
Peru (nyso)	2,5412	2,4441	2,3019	2,3381	0,3	4,0	10,4	8,7
Polen (zloty)	2,2111	2,1692	2,1435	2,1156	0,9	1,9	3,2	4,5
Qatar (rial)	2,0400	1,9095	1,7696	1,7976	0,4	6,8	15,3	13,5
Rumänien (lei)	2,0874	2,0763	1,9830	2,0079	-0,6	0,5	5,3	4,0
Ryssland (ruble)	0,1502	0,1873	0,1962	0,1976	-12,7	-19,8	-23,5	-24,0
Serbien (dinar)	0,0767	0,0775	0,0774	0,0780	-1,7	-1,1	-1,0	-1,7
Singapore (dollar)	5,6943	5,5687	5,0840	5,2130	-1,1	2,3	12,0	9,2
Sri Lanka (rupe)	0,0566	0,0534	0,0492	0,0499	0,1	6,1	15,0	13,6
Sydafrika (rand)	0,6714	0,6519	0,6176	0,6433	0,1	3,0	8,7	4,4
Sydkorea (won)	0,0067	0,0069	0,0061	0,0062	-3,2	-2,3	9,8	8,4
Taiwan (dollar)	0,2399	0,2323	0,2150	0,2209	-1,3	3,3	11,6	8,6
Thailand (bhat)	0,2261	0,2177	0,1963	0,2042	-0,4	3,9	15,2	10,7
Tjeckien (koruny)	0,3348	0,3293	0,3244	0,3250	0,4	1,7	3,2	3,0
Turkiet (lira)	3,3457	3,2148	3,0377	3,2146	0,5	4,1	10,1	3,2
Ukraina (hryvnia)	0,4945	0,5268	0,7819	0,7953	-13,1	-6,1	-36,8	-37,8
Ungern (forint)	0,0302	0,0290	0,0300	0,0295	0,3	4,0	0,6	2,3
USD	7,4277	6,9536	6,4429	6,5455	0,4	6,8	15,3	13,5
Vietnam (dong) X100	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	-0,2	5,8	13,7	12,0

## Disclaimer

### Viktigt: Läs denna information/disclaimer

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

### Användning av informationen

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

### Risker

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