

# TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV JANUARI 2015



## 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 |

Andelar i värdepappersfonder kan både öka och minska i värde, det är därför inte säkert att man vid försäljning alltid får tillbaka investerade pengar. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens värde kan variera kraftigt pga fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder. Informationsbroschyren, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida. Du kan också kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar kostnadsfritt till dig. Har du några frågor är du välkomna att ringa oss på telefonnummer 08-55 11 45 70

## Sammanfattning tillväxt- och gränsmarknader – januari 2015

Året inleddes i uppförsbacke för flera av världens aktiemarknader. Sämre än väntad BNP-tillväxt under Q4 i USA (2,6% mot de förväntade 3,2%), framgångar för vänsterpartiet Syriza i det grekiska parlamentsvalet och därmed nya farhågor om en "Grexit" liksom nedgradering av den globala tillväxten av såväl IMF som Världsbanken dominerade nyhetsflödet. Föga förvånande fortsatte cykliska, ofta råvarudominerade, aktiemarknader sin kräftgång: Nigeria -12,8%, Kazakstan -12,8%, Ryssland -0,8% och Brasilien -0,1%.

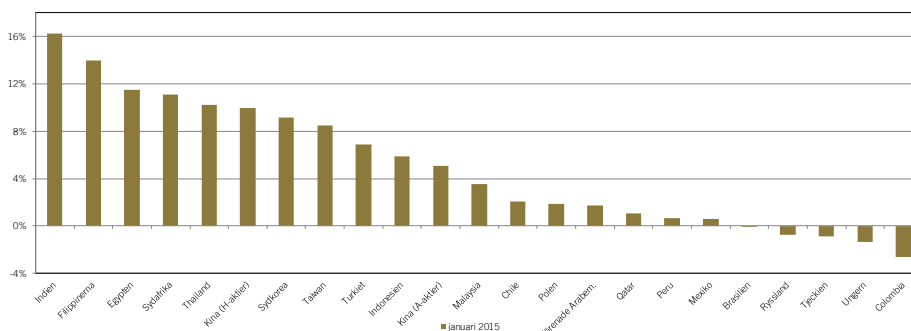
Gränsmarknaderna slutade oförändrade under januari (MSCI Frontier Markets xGCC Net). Nigeria bidrog negativt till den aggregerade indexutvecklingen inom tillgångsslaget medan flera av de övriga större länderna slutade månaden på plus, i många fall med stor hjälp från en svag svensk krona: Pakistan +13,3%, Vietnam +6,6%, Bangladesh +3,7% och Argentina +1,1%.

Deflationsmonstret satte sina klor än hårdare i världsekonomin under den gångna månaden och marknaden kunde bevitna en lång rad centralbanker, däribland Rysslands, Turkiets, Indiens och Pakistans, sänka sina styrräntor för att stävja det globala fenomenet med rekordlåg inflation. Inte minst fallet i oljepriset har bidragit till de deflationistiska tendenserna men även en allmänt bräcklig återhämtning i ekonomin efter den globala finanskrisen och påföljande oroligheter på skuld- och valutasidan i Sydeuropa. Den amerikanska 10-åriga obligationsräntan föll nästan 50 baspunkter under månaden och i Europa initierade ECB sin egen variant av QE

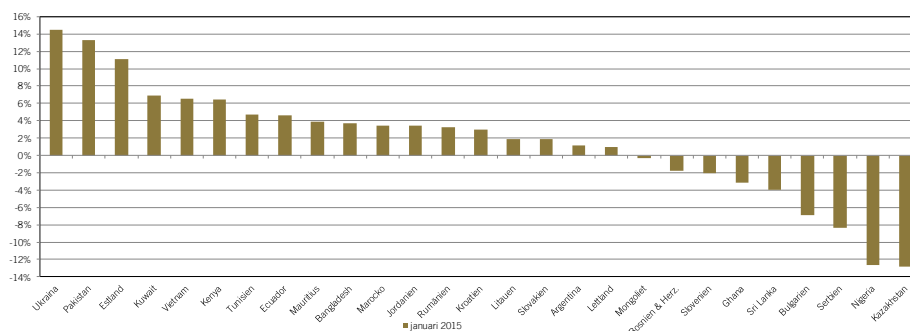
med ambitionen att köpa finansiella tillgångar för USD 60 miljarder per månad. Den kinesiska centralbanken avvek inte från det gängse mönstret bland övriga centralbanker och de kommersiella bankernas lånevolym, som i Kina är en del av penningpolitiken genom statens grepp om banksystemet, översteg marknadens förväntningar. Bland övriga åtgärder Kina vidtog under månaden kan noteras att lokalregeringen i Beijing initierade låtnader i reglerna för bostadslån för förstagångsköpare. Till viss del finns det nu således ett mått av "dåliga nyheter är bra nyheter" – den deflationistiska trenden resulterar i fortsatt kapitalinjektion i den globala ekonomin och eroderar tidsvärdet på kapital. Lågt tidsvärde på kapital, eller diskonteringsränta om du så föredrar att kalla det, är positivt för alla former av kassaflöden med tillväxt, gränsmarknader ej undantagna.

Tillväxtmarknaderna slutade januari med en uppgång på hela 7,4% i SEK räknat (MSCI Emerging Markets Net). Som en jämförelse steg utvecklade marknader (MSCI World Net) med 4,0% under den gångna månaden. Stora delar av uppgången kan dock förklaras med den starka utvecklingen i Asien (MSCI AC Asia ex Japan Net +9,7%) – Latinamerika slutade månaden på måttliga +0,2% medan EMEA steg 5,4%. Bästa enskilda marknader blev Indien (+16,2%), Filippinerna (+14,0%) och Egypten (+11,5%). Utflödena ur tillväxtmarknadsfonder fortsatte – under januari noterades utflöden globalt sett motsvarande USD 6,9 miljarder enligt en internationell analysfirma.

### Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



### Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



## Månadsbrev Tundra Frontier Opportunities Fund (klass A, SEK) – januari 2015

| Utveckling                         | Värde (SEK) | 1 mån | 1 år | 12 mån | Start |
|------------------------------------|-------------|-------|------|--------|-------|
| Tundra Frontier Opportunities      | 155,7       | 3,2%  | 3,2% | 27,0%  | 55,7% |
| Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK)) | 5 218,54    | 0,0%  | 0,0% | 19,5%  | 29,5% |

| Fondfakta         |                        | Risk och kostnader*          |                               |
|-------------------|------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Startdatum        | 2013-04-02             | Aktiv risk (Tracking error)  | 8,2%                          |
| Startkurs         | 100,00                 | Standardavvikelse            | 12,9%                         |
| Kursnotering      | Dagligen               | Standardavvikelse, jmf-index | 14,0%                         |
| Förvaltare        | Tundra Fonder AB       | Beta                         | 0,75                          |
| Jämförelseindex   | MSCI FM xGCC Net (SEK) | Information ratio            | 1,67                          |
| Bankkonto         | SEB 5851-1078355       | Riskenivå                    | 7 av 7 (se KILD för mer info) |
| ISIN kod          | SE0004211282           | Förvaltningsavgift/år        | 2,5%                          |
| PPM nr            | 861229                 |                              |                               |
| Bloomberg         | TUNDFRO SS             |                              |                               |
| Förvaltad kapital | 971,5 MSEK             |                              |                               |

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

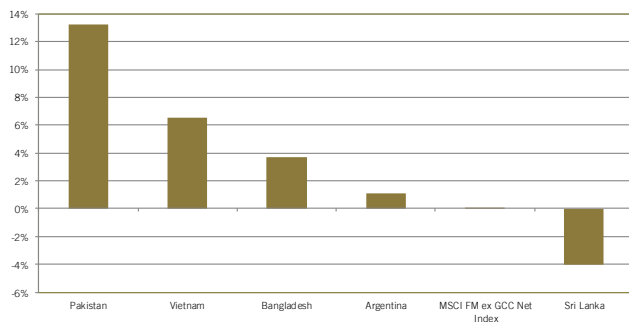
| Bästa aktierna i januari |                  | Sämsta aktierna i januari |                  |
|--------------------------|------------------|---------------------------|------------------|
|                          | Avkastning (SEK) |                           | Avkastning (SEK) |
| Engro Corp               | 44,4%            | Diamond Bank              | -31,2%           |
| Brac Bank Ltd            | 41,1%            | Guinness Nigeria          | -20,3%           |
| Shifa In Hospita         | 34,8%            | Nestle Nigeria P          | -20,1%           |
| Engro Foods Ltd          | 32,6%            | Access Bank Plc           | -20,0%           |
| Thal Ltd                 | 29,9%            | Guaranty Trust            | -19,9%           |

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

| Bolag            | Vikt i portfölj | Land      | P/E 2014E | P/E 2015E | Direktavkastning | Förändring 1 månad (SEK) |
|------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|
| Brac Bank Ltd    | 3,5%            | Banglad.  | -         | -         | 2,4%             | 14,1%                    |
| John Keells Hldg | 3,4%            | Sri Lanka | 17,6      | 17,7      | 1,7%             | -9,0%                    |
| Nishat Mills Ltd | 3,3%            | Pakistan  | -         | -         | 3,1%             | 16,2%                    |
| Active Fine Chem | 3,1%            | Banglad.  | -         | -         | 0,6%             | 2,2%                     |
| Meezan Bank Ltd  | 2,7%            | Pakistan  | 12,9      | 11,1      | 2,9%             | 15,1%                    |

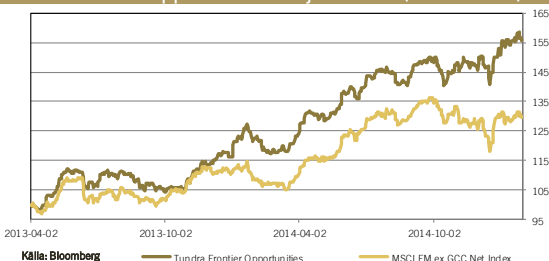
### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

Januari 2015

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

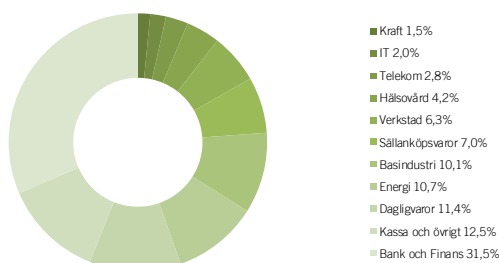


Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities

MSCI FM ex GCC Net Index

### Tundra Frontier Opportunities: 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.

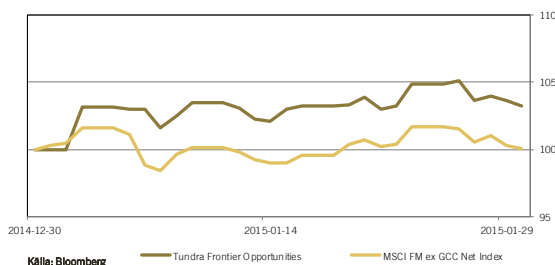
### Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) var oförändrat under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 7,4%. Värt att notera är att den svagare svenska kronan adderade drygt 6% till avkastningen. Svag utveckling i Nigeria (-13%), Kazakstan (-13%) samt Sri Lanka (-4%) neutraliserade positiv utveckling för Pakistan (+13%), Vietnam (+7%) samt Kenya (+7%). Såväl Nigeria som Kazakstan påverkades fortsatt negativt av lägre oljepriser samt rykten om förestående devalveringar emedan Sri Lanka föll tillbaka på osäkerhet kring den nya presidentens förändrade politik. Något oväntat vann utmanaren Sirisena tvekampen mot sittande presidenten Rajapaksa i Sri Lanka. Detta har på kort sikt skapat en osäkerhet kring den framtida ekonomiska politiken efter Rajapaksas knappt 10 år vid makten. Givet en del oklarheter i den första föreslagna budgeten tror vi osäkerheten kan fortsätta ytterligare en tid, vilket är negativt för marknaden. I Nigeria kommer ett nytt moment i presidentvalet den 14 februari, något som diskuterats i mycket liten omfattning på marknaden men som potentiellt kan skapa ytterligare osäkerhet i en redan nervös marknad. Därtill har vi sett omfattande demonstrationer och strejker i Bangladesh, ledda av oppositionen. Således en tung månad för flertalet av de viktigaste marknaderna i vårt universum.

### Fonden

Fonden steg 3,2% under månaden på en stillastående marknad. Vår undervikt i Nigeria samt vår övervikt i Pakistan och Vietnam var de enskilt viktigaste orsakerna. Vi adderade ytterligare överavkastning genom framförallt bra aktieval i Pakistan och Bangladesh. Vi genomförde inga större förändringar i portföljen under månaden men noterar att de större svängningarna vi just nu ser på flera av våra marknader öppnar upp intressanta investeringsmöjligheter.

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

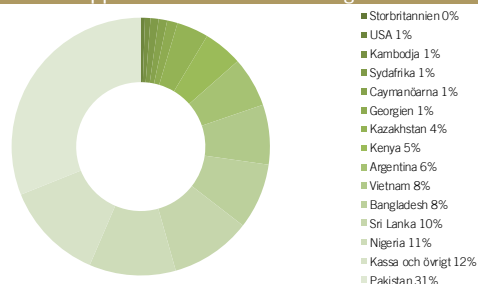


Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities

MSCI FM ex GCC Net Index

### Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



## Månadsbrev Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund (klass A, SEK) – januari 2015

| Utveckling                                               | Värde (SEK) | 1 mån | 1 år  | 12 mån | Start  |
|----------------------------------------------------------|-------------|-------|-------|--------|--------|
| Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund                         | 82,26       | -6,1% | -6,1% | -8,9%  | -17,7% |
| Jmf-index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK)) | 12 744,33   | -5,5% | -5,5% | -0,3%  | -2,4%  |

| Fondfakta         |                                   | Risk och kostnader*          |                               |
|-------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Startdatum        | 2013-05-20                        | Aktiv risk (Tracking error)  | 5,1%                          |
| Startkurs         | 100,00                            | Standardavvikelse            | 18,5%                         |
| Kursnotering      | Dagligen                          | Standardavvikelse, jmf-index | 19,7%                         |
| Förvaltare        | Tundra Fonder AB                  | Beta                         | 0,91                          |
| Jämförelseindex   | S&P Africa Frontier TR Index(SEK) | Information ratio            | -1,62                         |
| 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                        |                              |                               |
| Förvaltad kapital | 27,2 MSEK                         |                              |                               |

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

### Bästa aktierna i januari

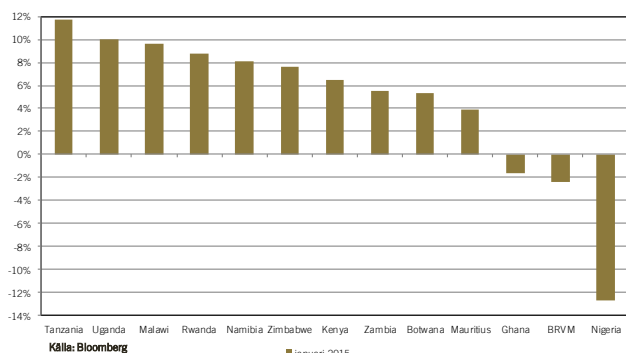
|                  | Avkastning (SEK) |                  | Avkastning (SEK) |
|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Uchumi Supermark | 28,0%            | Diamond Bank     | -31,2%           |
| Bamburi Cement   | 13,3%            | Nestle Nigeria P | -20,1%           |
| Uac Of Nigeria   | 12,4%            | Access Bank Plc  | -20,0%           |
| Nation Media Grp | 12,2%            | Guaranty Trust   | -19,9%           |
| Equity Group Hol | 11,9%            | United Bank Afr  | -19,0%           |

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

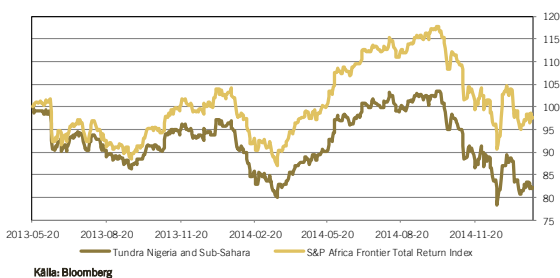
### Fem största innehaven

| Bolag            | Vikt i portfölj | Land    | P/E 2014E | P/E 2015E | Direktavkastning | Förändring 1 månad (SEK) |
|------------------|-----------------|---------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|
| Nigerian Brewer  | 7,6%            | Nigeria | 26,7      | 22,4      | 0,8%             | -12,4%                   |
| Guaranty Trust   | 7,2%            | Nigeria | 6,5       | 6,4       | 7,5%             | -19,9%                   |
| East African Br. | 6,8%            | Kenya   | 35,2      | 31,7      | 1,8%             | 6,4%                     |
| Zenith Bank Plc  | 6,0%            | Nigeria | 5,5       | 5,2       | 9,7%             | -12,2%                   |
| Global X Msci Ni | 4,8%            | USA     | -         | -         | 3,4%             | -12,9%                   |

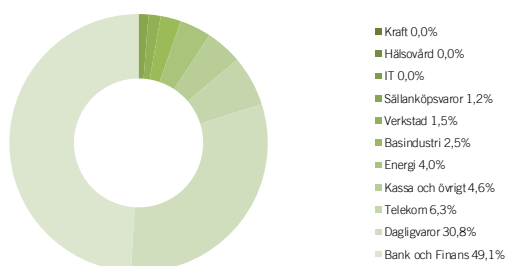
### Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



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



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



### Marknaden

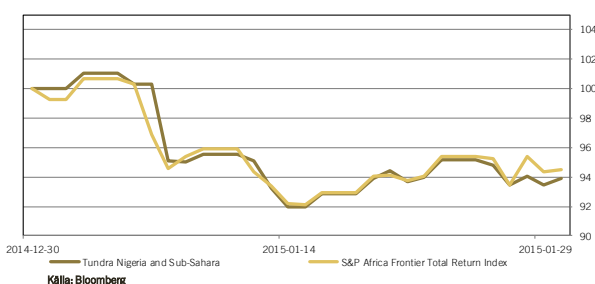
S&P Africa Frontier Total Return Index föll 5,5% i januari, sämre än andra gränsmarknader (MSCI Frontier Markets xGCC Net +/- 0%). Nigeria fortsatte falla, -12,8%, medan Kenya steg 6,5%. Bästa marknad i Sub-Sahara Afrika var Tanzania, som steg 10,5% (alla förändringar i SEK). Nigeria fortsatte den tråkiga trenden från slutet av förra året och backade återigen, mycket drivet av fortsatt fallande oljepris. Brentoljan backade kraftigt under januari och handlades kring USD 50/fat större delen av månaden. Efter påtryckningar från bl.a. JP Morgan, som hotade med uteslutning från deras obligationsindex, släppte Nigerias centralbank (CBN), åter på reglerna för hur mycket utländsk valuta bankerna får hålla, vilket förbättrade likviditeten i valutamarknaden. Det har dock också satt igång utflödena från valutareserven igen. Marknaden handlas fortfarande väldigt avvaktande med förväntan på en devalvering och inför det stundande valet den 14 februari. I takt med att Boko Haram har ökat frekvensen av terroråd har missnöjet med sittande president Goodluck Jonathans hantering av frågan också ökat och det ser ut att bli ett jämt val, även om alla bedömare fortfarande tror att Jonathan får fortsatt förtroende.

### Fonden

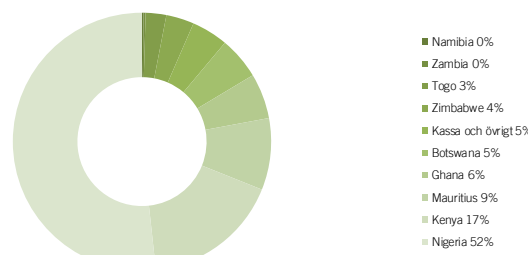
I januari föll fonden 6,1%, sämre än jämförelseindex som backade 5,5%. Sedan CBN infört restriktioner (som nu lättats något) som kraftigt begränsade valutahandeln kring årsskiftet har fonden placerat knappt 5% i en USA-noterad ETF med exponering mot Nigeria. Detta för att kunna säkerställa möjligheten att hantera in- och utflöden ur fonden, och det skall inte ses som ett långvarigt innehav.

Att fonden utvecklades sämre än index förklaras främst av Econet Zimbabwe, den ovan nämnda ETF:en samt Diamond Bank. Positiva bidrag till relativavkastningen kom framförallt från undervikter i Nestlé Nigeria och Guinness Nigeria. Konsumentbolagen Guinness Nigerias och PZ Cussons rapporter var ingen munter läsning. Vinsten minskade med 41% respektive 45%. Fonden äger inte något av dessa bolag, men det minskar sannolikheten att våra konsumentbolag kommer att överraska positivt.

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



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





## Månadsbrev Tundra Pakistanfond (klass A, SEK) – januari 2015

| Utveckling                          | Värde (SEK) | 1 mån | 1 år  | 12 mån | Start  |
|-------------------------------------|-------------|-------|-------|--------|--------|
| Tundra Pakistanfond                 | 302,14      | 12,2% | 12,2% | 64,3%  | 202,1  |
| Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK)) | 6 840,34    | 13,3% | 13,3% | 49,3%  | 134,6% |

| 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       | TUNDPAKSS                    |
| Förvalt kapital | 851,1 MSEK                   |
|                 | Aktiv risk (Tracking error)  |
|                 | Standardavvikelse            |
|                 | Standardavvikelse, jmf-index |
|                 | Beta                         |
|                 | Information ratio            |
|                 | Riskenivå                    |
|                 | Förvaltningsavgift/år        |

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

### Bästa aktierna i januari

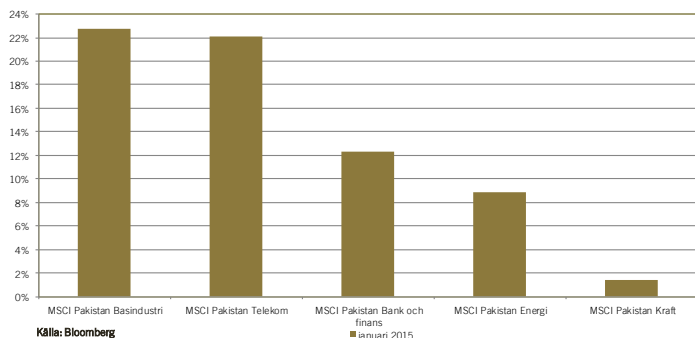
|                  | Avgkastning (SEK) |                | Avgkastning (SEK) |
|------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Kohinoor Text    | 64,8%             | Habib Sugar    | 1,3%              |
| Engro Corp       | 44,4%             | K-Electric Ltd | 1,4%              |
| Tariq Glass      | 43,2%             | Pakistan Petr. | 2,7%              |
| Aisha Steel Mill | 39,0%             | Habib Bank Ltd | 3,1%              |
| Ghani Glass      | 35,5%             | Noon Pakistan  | 3,2%              |

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

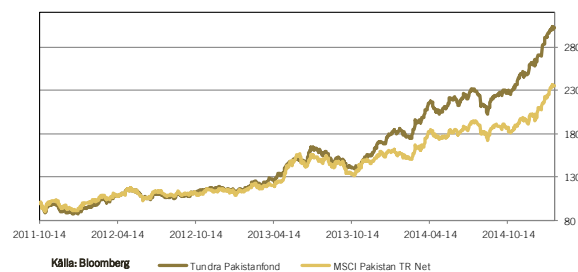
### Fem största innehaven

| Bolag            | Vikt i portfölj | Land     | P/E 2014E | P/E 2015E | Direktavkastning | Förändring 1 månad (SEK) |
|------------------|-----------------|----------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|
| Oil & Gas Dev.   | 6,0%            | Pakistan | 8,5       | 7,3       | 4,5%             | 9,7%                     |
| Engro Foods Ltd  | 4,9%            | Pakistan | 59,1      | 140,1     | -                | 32,6%                    |
| Natl Bk Pakistan | 4,7%            | Pakistan | 13,1      | 9,8       | 2,9%             | 7,7%                     |
| Engro Corp       | 4,5%            | Pakistan | 18,9      | 19,2      | 0,7%             | 44,4%                    |
| Dg Khan Cement   | 4,2%            | Pakistan | 9,8       | 10,2      | 2,7%             | 26,5%                    |

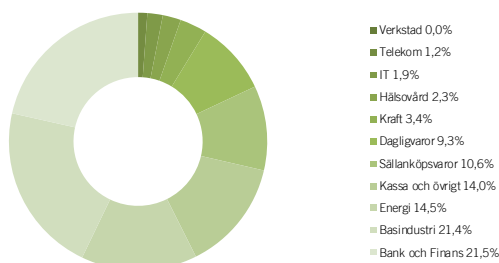
### Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



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



### 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.

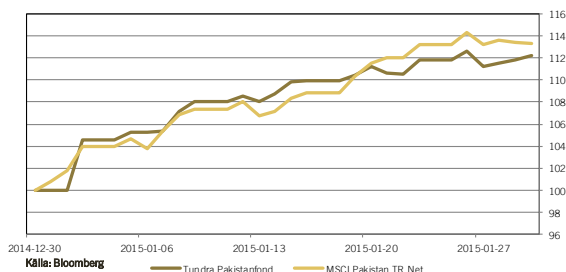
### Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg 13,3% under januari, jämfört med MSCI EM Net (SEK) som steg 7,4%. Utländska investerare var nettoköpare med marginella USD 2,8m medan den genomsnittliga dagsomsättningen steg till USD 164m. Det regionala oljepriset (Arab light) föll drygt 15% under månaden, vilket är positivt för Pakistan. Lokala priserna för petroleumprodukter sänktes med endast 11% samtidigt som momsen på petroleumprodukter höjdes med 5% till 22%. Ett sätt för staten att minska bränslesubventionerna. Basindustri, konsument, kemikalier och sällanköpsvaror fortsatte att gå starkt på förväntningar om lägre produktionskostnader och således förbättrade marginaler. Inflationen var 4,3% på årsbasis i januari vilket innebar att inflationen för de första sex månaderna av det brutna räkenskapsåret (juli-juni) nu ligger på 6,1%, ordentligt under centralbankens tidigare mål om 8% för året. Mot slutet av månaden sänkte centralbanken mycket riktigt styrräntan med 1% till 8,5%. Huvudargumenten för sänkningen var: 1) förbättrat utbud av viktiga varor för inflationskorgen 2) lägre oljepriser samt 3) högre valutareserv på USD 15 mdr vilket innebär stabilare valutakurs. Utöver detta reviderade centralbanken även ner sitt inflationsmål för fiskala året 2015 (juni-juli) till 4,5-5,5% (Från tidigare 8%). Det är en osedvanligt stor justering i uttryckta antaganden vilket innebär att ytterligare räntesänkningar inte är helt osannolika framöver.

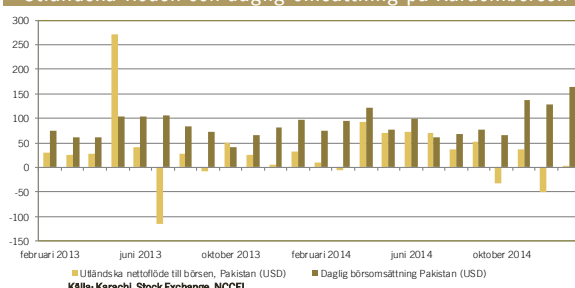
### Fonden

Fonden steg 12,2% under januari, jämfört med MSCI Pakistan Net (SEK) som steg 13,3%. Den indextunga energisektorn återhämtade sig något från tidigare månads svaga utveckling vilket förklarar en del av underavkastningen. Därtill innebar vår undervikt i de största bankerna (MCB och UBL) att vi tappade något. Utöver detta innebar de fallande räntorna att kraftbolag med hög direktavkastning (Hubco och Kapco) steg, något som påverkade fondens relativavkastning negativt. Detta motverkades delvis av god relativavkastning i våra off-benchmark positioner i dagligvaror (Engro Foods), textil samt IT (Avanceon och Netsol). Inga större portföljförändringar genomfördes under månaden.

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



### Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



## Månadsbrev Tundra Rysslandsfond (klass A, SEK) – januari 2015

| Utveckling                        | Värde (SEK) | 1 mån | 1 år  | 12 mån | Start  |
|-----------------------------------|-------------|-------|-------|--------|--------|
| Tundra Rysslandsfond              | 72,6        | 5,4%  | 5,4%  | -19,8% | -27,4% |
| Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK)) | 2 863,76    | -0,8% | -0,8% | -25,0% | -25,8% |

| Fondfakta       | Risk och kostnader*          |
|-----------------|------------------------------|
| Startdatum      | 2011-10-14                   |
| Startkurs       | 100,00                       |
| Kursnotering    | Dagligen                     |
| Förvaltare      | Tundra Fonder AB             |
| Jämförelseindex | MSCI Russia Net (SEK)        |
| Bankkonto       | SEB 5851-1076212             |
| ISIN kod        | SE0004211274                 |
| PPM nr          | 741637                       |
| Bloomberg       | TUNDRYS SS                   |
| Förvalt kapital | 9,5 MSEK                     |
|                 | Aktiv risk (Tracking error)  |
|                 | Standardavvikelse            |
|                 | Standardavvikelse, jmf-index |
|                 | Beta                         |
|                 | Information ratio            |
|                 | Riskenivå                    |
|                 | Förvaltningsavgift/år        |

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

### Bästa aktierna i januari

|                  | Avkastning (SEK) |
|------------------|------------------|
| Norilsk Nickel   | 22,1%            |
| Phosagro Oao-Cls | 19,0%            |
| Nlmc Oao         | 17,0%            |
| Uralkali Pjsc    | 15,6%            |
| Tmk Oao          | 15,0%            |

### Sämsta aktierna i januari

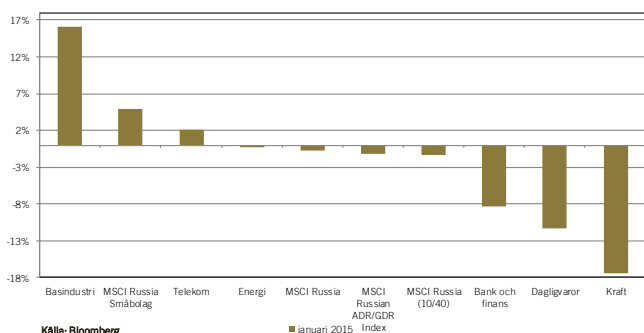
|                  | Avkastning (SEK) |
|------------------|------------------|
| Lsr Group        | -12,6%           |
| Halyk Savings Bk | -10,8%           |
| Novatek Oao      | -10,1%           |
| Bank St. Pet.    | -9,3%            |
| Dixy Group       | -9,0%            |

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

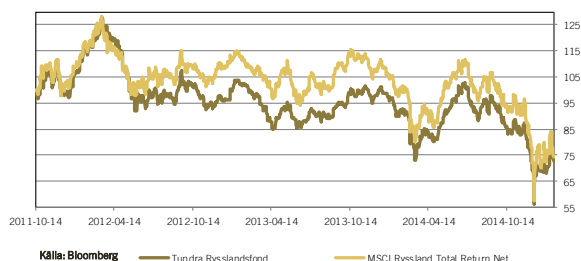
### Fem största innehaven

| Bolag           | Vikt i portfölj | Land     | P/E 2014E | P/E 2015E | Direktavkastning | Förändring 1 månad (SEK) |
|-----------------|-----------------|----------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|
| Surgutneftegas  | 9,0%            | Ryssland | 4,3       | 1,5       | 1,9%             | 12,4%                    |
| Norilsk Nickel  | 7,8%            | Ryssland | 15,7      | 8,2       | 9,2%             | 22,1%                    |
| Lukoil Oao      | 7,3%            | Ryssland | 2,9       | 3,9       | 4,1%             | 6,5%                     |
| Sberbank        | 7,1%            | Ryssland | 3,7       | 4,6       | 5,3%             | -4,8%                    |
| Mobile Telesyst | 4,2%            | Ryssland | 6,5       | 6,0       | 5,4%             | 9,5%                     |

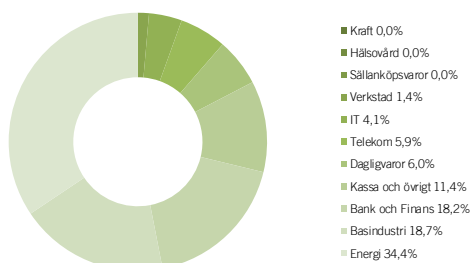
### Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



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



### Tundra Rysslandsfond: 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 Russia Net föll 0,8% (SEK), jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) som steg 7,4%. Bästa sektor under månaden var basindustri, som steg 16,1%, och sämsta sektor var kraft, som föll 17,5%. Intressant var att småbolsindex steg 4,9%, vilket är ovanligt när marknaden är svag. Aktiemarknaden var relativt stabil givet fallande oljepris och fallande värde på rubeln. Oljepriset (brent) föll 8,5% i USD medan rubeln försvagades 13,6% i SEK.

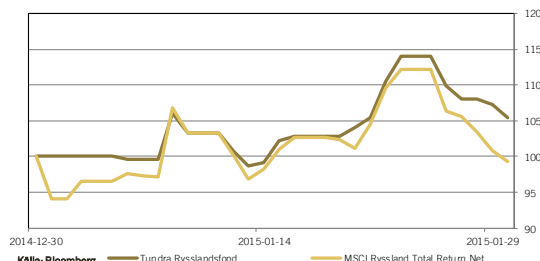
Under januari förvärrades situationen i östra Ukraina dramatiskt. Antalet döda och antalet platser där det förekommer stridigheter är de flesta sedan vapenvilan slöts i september förra året. Risken för fördjupade och bredare sanktioner från USA och EU är uppenbar. Ukraina har bett om mer stöd med teknisk utrustning och pansarbrytande vapen. Det har framkommit uppgifter om att de pro-ryska separatisterna har tillgång till högteknologisk rysk utrustning som drönare och modern störningsutrustning. Om NATO/USA levererar mer högteknologisk materiel till Ukraina är risken stor att konflikten eskalerar initialt.

P.g.a. av kraftigt fallande oljepris under andra halvåret och sanktionerna från EU och USA är den ryska ekonomin svag. De ledande makroekonomerna förväntar sig att ekonomin minskar med storleksordningen 4-5% i år. Men osäkerheten är stor. Det finansiella systemet är under stor stress. Det är i skrivande stund svårt att låna i Ryssland eftersom bankerna försöker minska sina balansräkningar. Under de första tio dagarna i januari minskade TV reklamen med 37%. TV reklam är mycket känsligt för en inbromsade ekonomin och ger en indikation på hur osäker den ekonomiska situationen är.

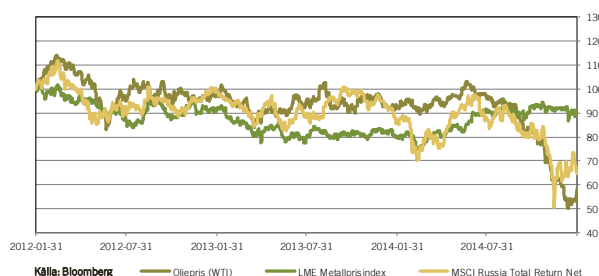
### Fonden

Tundra Rysslandfond steg 5,4% under januari medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, föll 0,8% (SEK). Samtliga delsektorer gav ett positivt bidrag till överavkastningen under månaden. Största bidragen kom från energisektorn samt basindustri på mer än en procent var. Inom basindustri var fonden överviktad jämfört med index och hade dessutom rätt aktieval. Rabatten på lokalt noterade aktier jämfört med depåbevis noterade i London minskade under januari, vilket innebar ett positivt bidrag till avkastningen jämfört med index.

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



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



## Månadsbrev Tundra Vietnam Fund (klass A, SEK) – januari 2015

| Utveckling                               | Värde (SEK) | 1 mån | 1 år  | 12 mån | Start |
|------------------------------------------|-------------|-------|-------|--------|-------|
| Tundra Vietnam Fund                      | 130,79      | 11,2% | 11,2% | -      | 30,8% |
| Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK)) | 2 334,63    | 6,6%  | 6,6%  | -      | 27,2% |

| Fondfakta       |                             | Risk och kostnader*          |                               |
|-----------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Startdatum      | 2014-05-06                  | Aktiv risk (Tracking error)  | 10,6%                         |
| Startkurs       | 100,00                      | Standardavvikelse            | 21,1%                         |
| Kursnotering    | Dagligen                    | Standardavvikelse, jmf-index | 20,5%                         |
| Förvaltare      | Tundra Fonder AB            | Beta                         | 0,90                          |
| Jämförelseindex | FTSE Vietnam Index TR (SEK) | Information ratio            | 0,43                          |
| Bankkonto       | SEB 5851-1103805            | Riskenivå                    | 7 av 7 (se KIID för mer info) |
| ISIN kod        | SE0005797099                | Förvaltningsavgift/år        | 2,5%                          |
| PPM nr          | 762823                      |                              |                               |
| Bloomberg       | TUNDVIE SS                  |                              |                               |
| Förvalt kapital | 156,1 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 januari

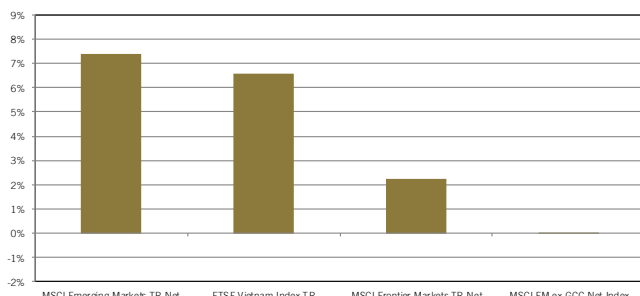
|                  | Avkastning (SEK) |                       | Avkastning (SEK) |
|------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| Jap Viet Med Ins | 56,4%            | Petrovietnam Drilling | -2,8%            |
| Vietnam Js Comm  | 41,1%            | Hoa Phat Grp Jsc      | -2,2%            |
| Dat Xanh Real Es | 33,2%            | Hoa Sen Group         | -1,5%            |
| Bim Son Cement J | 30,3%            | Ho Chi Minh City      | 0,9%             |
| Petrovietnam Nho | 27,3%            | Kinh Do Corp          | 1,7%             |

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

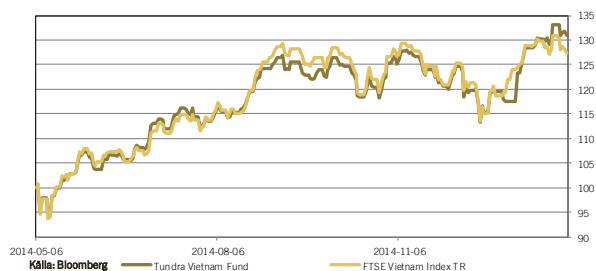
| Bolag            | Vikt i portfölj | Land    | P/E 2014E | P/E 2015E | Direktavkastning | Förändring 1 månad (SEK) |
|------------------|-----------------|---------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|
| Masan Group Corp | 6,8%            | Vietnam | 46,0      | 59,5      | -                | 11,4%                    |
| Fpt Corp         | 6,3%            | Vietnam | 10,0      | 9,9       | 4,7%             | 10,2%                    |
| Vingroup Jsc     | 6,3%            | Vietnam | 5,5       | 15,4      | 3,1%             | 8,5%                     |
| Hoa Phat Grp Jsc | 5,2%            | Vietnam | 12,6      | 7,1       | 2,9%             | -2,2%                    |
| Hagl Jsc         | 5,0%            | Vietnam | 37,7      | 12,7      | -                | 11,5%                    |

### Diverse gränsmarknadsindex (SEK, återinvesterad utdelning)

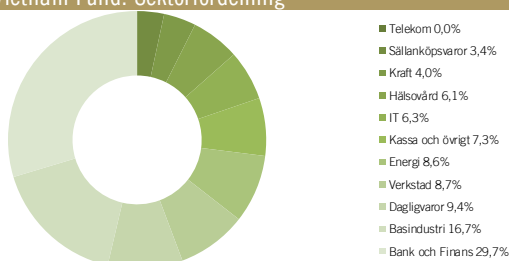


Källa: Bloomberg

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



### Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



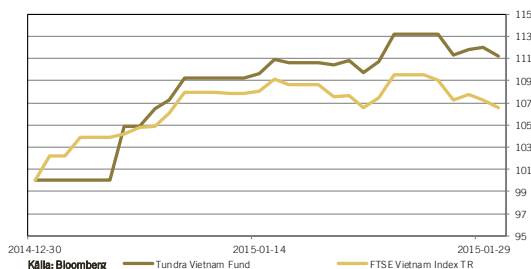
### Marknaden

FTSE Vietnam Net (SEK) steg 6,6% under Januari, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 7,4%. Värt att notera är att i lokal valuta var marknaden oförändrad. Hela uppgången härleds från den svagare svenska kronan. Påverkad av omvärldsmarknader blev januari en tråkig månad där utlåningar nettosålde aktier för USD 8,35 m medan den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till USD 140m. Stora säljflöden konstaterades i olja- och gassektorn i takt med fallande råoljepriser emedan energikonsumerande sektorer gynnades motsvarande. Sedan tidigare tillkännagivna restriktioner på belåning av aktieinnehav trädde i kraft 1 februari vilket påverkade negativt då bankerna gick igenom sina kundportföljer inför månadsskiftet. Makrostatistiken förblev dock positiv där inflationen föll till under 1% på årsbasis mot bakgrund av lägre bränslepriser (prissänkning 10% i januari). Därtill steg detaljhandeln hela 13% och industriproduktionen steg 17% på årsbasis under januari. Det lägre ränteläget kan sannolikt förmå en del lokala investerare att återkomma till aktiemarknaden för avkastning framöver.

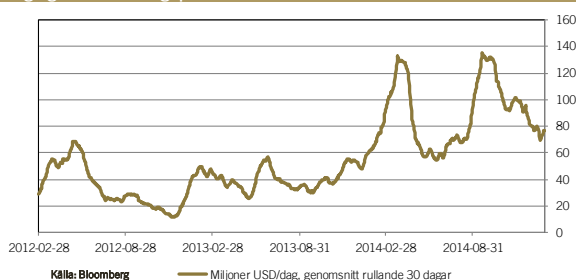
### Fonden

Fonden steg 11,2% under januari, jämfört med marknaden som steg 6,6%. Det blev således vår bästa relativmånad hittills. Överavkastningen härledde sig från ett antal av våra off-benchmark positioner i hälsovård (Japan Vietnam Medical Instruments), basindustri (cementbolagen), bank & finans (Vietnam JSC Bank) samt fastigheter (DXG). Utöver detta adderade vår undervikt i energisektorn till relativavkastningen. På den negativa sidan innebar vår undervikt i dagligvaror ett visst negativt bidrag. Under januari adderade vi ett kraftbolag i nuläget noterat på den s.k. OTC-marknaden i Vietnam vars värdering ligger väsentligt under motsvarande bolag noterade på Ho Chi Minh-börsen.

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



### Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen





## Månadsbrev Tundra QuAsia (klass A, SEK) – januari 2015

| Utveckling                                 | Värde (SEK) | 1 mån | 1 år | 12 mån | Start |
|--------------------------------------------|-------------|-------|------|--------|-------|
| Tundra QuAsia                              | 119,57      | 6,5%  | 6,5% | 34,0%  | 19,6% |
| Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK)) | 3 140,46    | 9,7%  | 9,7% | 42,9%  | 37,1% |

| Fondfakta         |                                 | Risk och kostnader*          |                               |
|-------------------|---------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Startdatum        | 2013-05-07                      | Aktiv risk (Tracking error)  | 9,5%                          |
| Startkurs         | 100,00                          | Standardavvikelse            | 14,7%                         |
| Kursnotering      | Dagligen                        | Standardavvikelse, jmf-index | 14,6%                         |
| Förvaltare        | Tundra Fonder AB                | Beta                         | 0,80                          |
| Jämförelseindex   | MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK) | Information ratio            | -0,98                         |
| 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 | 22,1 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 januari

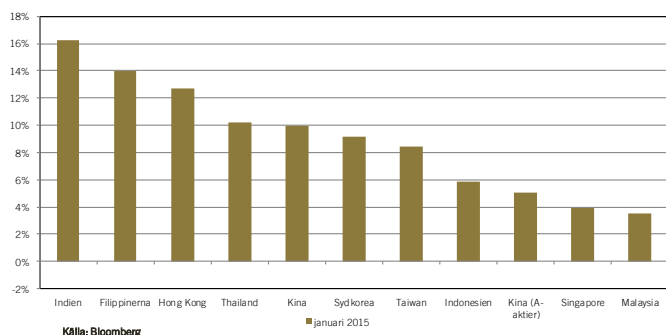
|                  | Avkastning (SEK) |                  | Avkastning (SEK) |
|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Muangthai Leasin | 61,0%            | Soufun Holdi-Adr | -12,8%           |
| Wheelock & Co    | 30,5%            | Sunac China Hold | -3,6%            |
| Shenzhen Expre-H | 26,2%            | China Merch Bk-H | -3,0%            |
| Fortune Reit     | 19,5%            | Greentown China  | -2,9%            |
| Sino Ocean Land  | 19,4%            | Ambank Hldg Bhd  | -2,4%            |

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

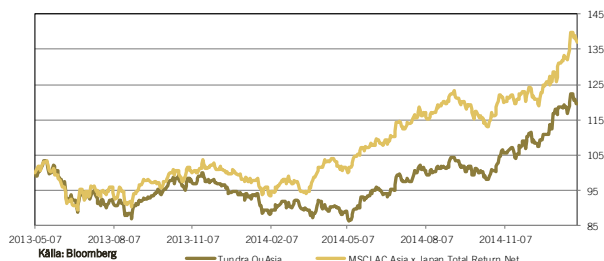
### Fem största innehaven

| Bolag            | Vikt i portfölj | Land      | P/E 2014E | P/E 2015E | Direktavkastning | Förändring 1 månad (SEK) |
|------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|
| Sunway Bhd       | 2,1%            | Malaysia  | 14,0      | 11,9      | 1,5%             | 3,6%                     |
| Singap Press Hlg | 2,1%            | Singapore | 18,6      | 20,7      | 3,7%             | 1,8%                     |
| Hong Leong Bank  | 2,0%            | Malaysia  | 13,2      | 12,5      | 2,9%             | 3,0%                     |
| Public Bank Bhd  | 2,0%            | Malaysia  | 15,9      | 15,6      | 2,9%             | 1,6%                     |
| Rexlto Holdings  | 1,9%            | Hong Kong | 6,2       | 6,5       | 6,7%             | 6,9%                     |

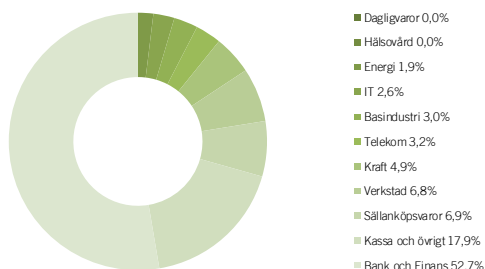
### Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



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



### Tundra QuAsia: Sektorfördelning



### Marknaden

Det blev en osedvanligt stark månad för de asiatiska aktiemarknaderna under januari. MSCI AC Asia ex Japan Net steg inte mindre än 9,7% i SEK räknat. Asien utvecklades därmed återigen avsevärt bättre än såväl Latinamerika som EMEA. Indien och Filippinerna blev bästa enskilda marknader med uppgångar på 16,2% respektive 14,0%. Sämst gick det för Malaysia, som steg 3,5%.

Den ekonomiska statistiken från Kina var överlag bättre än väntat under januari. Landets ekonomi växte med 7,3% under Q4 2014, något högre än marknadens förväntningar. Även landets industriproduktion och export visade sig bli bättre än förväntat. Tillika var utlåningsvolymen i banksystemet högre än väntat. Till detta ska läggas att PBOC fortsatt sin monetära stimulans i form av kapitalinjektioner i ekonomin. Lokalregeringen i Beijing utlovade dessutom lättnader i bostadsfinansieringen för företagångsköpare. För övrigt kom mycket av nyhetsflödet i Kina att handla om hur man från myndigheternas sida nu agerar mot den skenande inhemska A-aktiemarknaden, primärt genom att försvara för aktiespekulanter att handla med belåning.

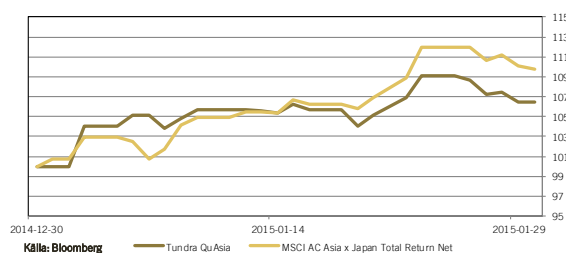
I Indien sänkte centralbanken lite oväntat styrräntan efter att inflationen noterats på lägre nivå än tidigare väntat.

### Fonden

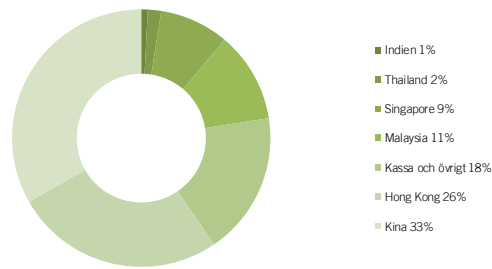
Tundra QuAsia steg 6,5% under januari. Under samma period steg fondens jämförelseindex med 9,7% (räknat i SEK). Fonden utvecklades därmed 3,2%-enheter sämre än jämförelseindex. Under månaden har fonden varit överviktad mot bolag med lågt P/E och låg volatilitet. Att fonden utvecklats sämre än jämförelseindex under månaden förklaras av bl.a. att de ovan nämnda investeringsstilarna utvecklades sämre än marknaden och att aktievalet inom respektive stil dessutom var mindre lyckat.

Fonden kommer den 16 februari fusioneras med Tundra Frontier Opportunities Fund. Ytterligare information återfinns på [www.tundrafonder.se](http://www.tundrafonder.se).

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



### Tundra QuAsia: Landfördelning



## Appendix I – Utveckling aktiemarknader

|                                     | Avkastning i SEK (%) |           |               |            |
|-------------------------------------|----------------------|-----------|---------------|------------|
|                                     | januari              | 3 månader | Hittills i år | 12 månader |
| <b>Tillväxtmarknader</b>            |                      |           |               |            |
| MSCI Emerging Markets TR Net        | 7,4                  | 6,0       | 7,4           | 33,0       |
| Brasilien                           | -0,1                 | -11,5     | -0,1          | 13,7       |
| Chile                               | 2,1                  | 2,1       | 2,1           | 20,6       |
| Colombia                            | -2,6                 | -18,7     | -2,6          | 5,3        |
| Filippinerna                        | 14,0                 | 20,8      | 14,0          | 69,4       |
| Indien                              | 16,2                 | 15,1      | 16,2          | 75,7       |
| Indonesien                          | 5,9                  | 10,6      | 5,9           | 51,7       |
| Kina (A-aktier)                     | 5,1                  | 49,4      | 5,1           | 91,1       |
| Kina (H-aktier)                     | 10,0                 | 17,3      | 10,0          | 49,6       |
| Malaysia                            | 3,5                  | -2,8      | 3,5           | 16,5       |
| Egypten                             | 11,5                 | 16,3      | 11,5          | 63,5       |
| Mexiko                              | 0,6                  | -7,5      | 0,6           | 15,2       |
| Peru                                | 0,6                  | 5,5       | 0,6           | 32,1       |
| Polen                               | 19                   | -4,0      | 19            | 10,8       |
| Ryssland                            | -0,8                 | -24,2     | -0,8          | -25,0      |
| Sydafrika                           | 11,1                 | 12,6      | 11,1          | 54,6       |
| Sydkorea                            | 9,1                  | 8,7       | 9,1           | 21,8       |
| Taiwan                              | 8,5                  | 11,9      | 8,5           | 44,4       |
| Thailand                            | 10,2                 | 8,6       | 10,2          | 55,4       |
| Tjeckien                            | -0,9                 | -1,7      | -0,9          | 16,3       |
| Turkiet                             | 6,9                  | 11,8      | 6,9           | 71,6       |
| Ungern                              | -14                  | -6,6      | -14           | -10,6      |
| Förenade Arabem.                    | 1,7                  | -7,5      | 1,7           | 24,1       |
| Qatar                               | 10                   | -2,1      | 10            | 31,1       |
| Latinamerika                        | 0,2                  | -9,3      | 0,2           | 14,8       |
| Asien                               | 9,7                  | 12,3      | 9,7           | 42,9       |
| EMEA                                | 5,4                  | -1,1      | 5,4           | 18,4       |
| <b>Gränsmarknader</b>               |                      |           |               |            |
| MSCI Frontier Markets TR Net        | 2,2                  | -2,0      | 2,2           | 28,4       |
| MSCI Frontier Markets xGCC Net      | 0,0                  | -2,9      | 0,0           | 19,5       |
| Argentina                           | 1,1                  | -5,7      | 1,1           | 87,2       |
| Bangladesh                          | 3,7                  | 0,4       | 3,7           | 67,3       |
| Bosnien & Herz.                     | -1,8                 | 2,3       | -1,8          | 2,3        |
| Bulgarien                           | -6,8                 | -8,3      | -6,8          | -4,7       |
| Ecuador                             | 4,7                  | 11,8      | 4,7           | 35,8       |
| Marocko                             | 3,5                  | -1,2      | 3,5           | 23,7       |
| Estland                             | 11,1                 | 13,2      | 11,1          | -6,8       |
| Tunisien                            | 4,7                  | 8,5       | 4,7           | 26,1       |
| Ghana                               | -3,1                 | 2,8       | -3,1          | -11,8      |
| Kazakhstan                          | -12,8                | -24,4     | -12,8         | -3,2       |
| Kenya                               | 6,5                  | 18,8      | 6,5           | 65,8       |
| Kroatien                            | 3,0                  | 0,7       | 3,0           | 11,6       |
| Kuwait                              | 6,9                  | 0,1       | 6,9           | 20,2       |
| Lettland                            | 10                   | 23,2      | 17,1          | -9,1       |
| Litauen                             | 19                   | 4,4       | 19            | 5,8        |
| Mauritius                           | 3,9                  | 4,7       | 3,9           | 18,6       |
| Mongoliet                           | -0,4                 | -1,5      | -0,4          | 0,0        |
| Nigeria                             | -12,7                | -21,2     | -12,7         | -17,1      |
| Pakistan                            | 13,3                 | 23,8      | 13,3          | 49,3       |
| Jordanien                           | 3,4                  | 5,3       | 3,4           | 3,2        |
| Rumänien                            | 3,2                  | 4,1       | 3,2           | 24,2       |
| Serbien                             | -8,4                 | -20,2     | -8,4          | -13,2      |
| Slovakien                           | 1,9                  | 30,9      | 18,1          | 22,5       |
| Slovenien                           | -2,1                 | -4,7      | -2,1          | 10,6       |
| Sri Lanka                           | -4,0                 | -10       | -4,0          | 27,1       |
| Ukraina                             | 14,5                 | -12,5     | 14,5          | 24,7       |
| Vietnam                             | 6,6                  | 0,4       | 6,6           | 22,7       |
| <b>Utvecklade marknader</b>         |                      |           |               |            |
| MSCI World TR (net)                 | 4,0                  | 10,0      | 4,0           | 35,2       |
| Hong Kong                           | 12,7                 | 13,7      | 12,7          | 48,5       |
| Nasdaq                              | 3,4                  | 11,7      | 3,4           | 42,7       |
| Nikkei 225                          | 8,6                  | 12,9      | 8,6           | 29,1       |
| OMX Stockholm 30                    | 7,8                  | 11,9      | 7,8           | 24,3       |
| S&P 500                             | 2,2                  | 10,3      | 2,2           | 41,4       |
| Singapore                           | 4,0                  | 10,0      | 4,0           | 36,4       |
| STOXX Europe 600                    | 6,5                  | 9,6       | 6,5           | 23,3       |
| <b>Sektorer (tillväxtmarknader)</b> |                      |           |               |            |
| Bank och finans                     | 5,3                  | 8,0       | 5,3           | 41,8       |
| Verkstad                            | 7,2                  | 7,4       | 7,2           | 30,9       |
| Dagligvaror                         | 9,1                  | 5,5       | 9,1           | 34,2       |
| Energi                              | 3,3                  | -13,0     | 3,3           | 0,3        |
| IT                                  | 11,9                 | 15,1      | 11,9          | 47,8       |
| Kraft                               | 4,0                  | 1,1       | 4,0           | 34,1       |
| Läkemedel                           | 12,6                 | 12,4      | 12,6          | 65,8       |
| Basindustri                         | 4,7                  | -0,6      | 4,7           | 7,0        |
| Sällanköpsvaror                     | 8,8                  | 9,1       | 8,8           | 33,4       |
| Telekom                             | 9,0                  | 4,3       | 9,0           | 37,4       |

## Appendix II – Utveckling råvaror

|                              | Utveckling i USD (%) |           |              |            |
|------------------------------|----------------------|-----------|--------------|------------|
|                              | januari              | 3 månader | Hitills i år | 12 månader |
| <b>Livsmedel</b>             |                      |           |              |            |
| Kaffe                        | -1,8                 | -13,9     | -1,8         | 29,3       |
| Kakao                        | -9,4                 | -7,1      | -9,4         | -7,5       |
| Majs                         | -9,0                 | -4,9      | -9,0         | -19,4      |
| Palmolja                     | -10,0                | -14,6     | -10,0        | -22,5      |
| Ris                          | -9,2                 | -12,0     | -9,2         | -31,4      |
| Soja                         | -8,0                 | -8,8      | -8,0         | -13,8      |
| Vete                         | -16,5                | -7,9      | -16,5        | -15,2      |
| <b>Energi</b>                |                      |           |              |            |
| Kol (cooking coal, Kina)     | -0,9                 | -1,8      | -0,9         | -26,8      |
| Kol (steam coal, Australien) | -2,0                 | -1,9      | -2,0         | -22,7      |
| Kol (steam coal, Kina)       | -0,8                 | 1,6       | -0,8         | -10,8      |
| Naturgas (Henry Hub)         | -13,0                | -30,5     | -13,0        | -45,6      |
| Olja (Arabian Light)         | -19,2                | -47,0     | -19,2        | -59,1      |
| Olja (Brent)                 | -8,5                 | -38,3     | -8,5         | -50,2      |
| Olja (WTI)                   | -10,9                | -40,1     | -10,9        | -50,5      |
| <b>Gödsel</b>                |                      |           |              |            |
| Kväve                        | -20,8                | -22,7     | -20,8        | 10,0       |
| Fosfat                       | 0,0                  | 0,0       | 0,0          | 14,5       |
| Kalium                       | 0,5                  | -0,7      | 0,5          | 16,8       |
| Svavel                       | 0,0                  | 0,0       | 0,0          | 17,3       |
| Urea                         | -5,4                 | -3,2      | -5,4         | -13,5      |
| <b>Metaller</b>              |                      |           |              |            |
| Aluminium                    | 0,3                  | -8,6      | 0,3          | 9,3        |
| Guld                         | 6,7                  | 9,5       | 6,7          | 3,2        |
| Koppar                       | -13,1                | -17,9     | -13,1        | -22,2      |
| Nickel                       | 0,6                  | -3,9      | 0,6          | 8,5        |
| Palladium                    | -3,9                 | -2,5      | -3,9         | 9,8        |
| Platina                      | 2,4                  | 0,4       | 2,4          | -9,9       |
| Silver                       | 5,8                  | 6,8       | 5,8          | -10,1      |
| Stål                         | -12,7                | -13,8     | -12,7        | -26,3      |
| Zink                         | -2,8                 | -7,9      | -2,8         | 7,8        |

## Appendix III – Utveckling valutor

|                            | SEK per 1 lokal valuta |            |            |            | Utveckling (%) |           |               |            |
|----------------------------|------------------------|------------|------------|------------|----------------|-----------|---------------|------------|
|                            | 2015-01-30             | 2014-10-31 | 2014-12-30 | 2014-01-31 | januari        | 3 månader | Hittills i år | 12 månader |
| Argentina (peso)           | 0,9557                 | 0,8706     | 0,9063     | 0,8152     | 5,5            | 9,8       | 5,5           | 17,2       |
| Bangladesh (taka)          | 0,1066                 | 0,0956     | 0,0995     | 0,0841     | 7,2            | 11,5      | 7,2           | 26,7       |
| Bosnien Hercegovina (mark) | 4,7722                 | 4,7421     | 4,8241     | 4,5067     | -11            | 0,6       | -11           | 5,9        |
| Brasilien (real)           | 3,0787                 | 2,9869     | 2,9151     | 2,7087     | 5,6            | 3,1       | 5,6           | 13,7       |
| Bulgarien (lev)            | 4,7720                 | 4,7391     | 4,8175     | 4,5070     | -0,9           | 0,7       | -0,9          | 5,9        |
| Chile (peso) X100          | 0,0180                 | 0,0128     | 0,0128     | 0,0118     | 1,8            | 1,6       | 1,8           | 10,7       |
| Colombia (peso) x100       | 0,0034                 | 0,0036     | 0,0033     | 0,0032     | 3,9            | -5,9      | 3,9           | 4,4        |
| Egyptien (pund)            | 10883                  | 10358      | 10827      | 0,9385     | 0,5            | 5,1       | 0,5           | 15,0       |
| Euro                       | 9,3524                 | 9,2602     | 9,4165     | 8,8349     | -0,7           | 1,0       | -0,7          | 5,9        |
| Filippinerna (peso)        | 0,1872                 | 0,1549     | 0,1732     | 0,1442     | 8,1            | 13,5      | 8,1           | 29,8       |
| Förenade Arabem. (dirham)  | 2,2488                 | 2,0150     | 2,1100     | 1,7794     | 6,6            | 11,6      | 6,6           | 26,4       |
| Hong Kong (dollar)         | 10655                  | 0,9544     | 0,9990     | 0,8417     | 6,7            | 11,6      | 6,7           | 26,6       |
| Indien (rupee)             | 0,1335                 | 0,1206     | 0,1223     | 0,1043     | 9,2            | 10,7      | 9,2           | 28,0       |
| Indonesien (rupia) X100    | 0,0007                 | 0,0006     | 0,0006     | 0,0005     | 4,6            | 6,4       | 4,6           | 21,8       |
| Japan (yen) X100           | 0,0703                 | 0,0659     | 0,0649     | 0,0640     | 8,4            | 6,7       | 8,4           | 9,8        |
| Kazakstan (tenge)          | 0,0447                 | 0,0409     | 0,0424     | 0,0420     | 5,4            | 9,3       | 5,4           | 6,4        |
| Kenya (shilling)           | 0,0901                 | 0,0828     | 0,0855     | 0,0756     | 5,3            | 8,8       | 5,3           | 19,2       |
| Kina (renminbi)            | 13214                  | 12107      | 12494      | 10783      | 5,8            | 9,1       | 5,8           | 22,6       |
| Kroatien (kuna)            | 12124                  | 12096      | 12297      | 11522      | -14            | 0,2       | -14           | 5,2        |
| Kuwait (dinar)             | 27,9680                | 25,5119    | 26,4574    | 23,1013    | 5,7            | 9,6       | 5,7           | 21,1       |
| Lettland (lati)            | 13,2709                | 13,1855    | 13,4058    | 12,5443    | -10            | 0,6       | -10           | 5,8        |
| Malaysia (ringgit)         | 2,2757                 | 2,2499     | 2,2158     | 1,9548     | 2,7            | 1,1       | 2,7           | 15,4       |
| Marocko (dirham)           | 0,8618                 | 0,8388     | 0,8573     | 0,7873     | 0,5            | 2,7       | 0,5           | 9,5        |
| Mexiko (peso)              | 0,5515                 | 0,5490     | 0,5258     | 0,4893     | 4,9            | 0,5       | 4,9           | 12,7       |
| Mongoliet (togrog)         | 0,0043                 | 0,0040     | 0,0041     | 0,0038     | 3,4            | 7,2       | 3,4           | 12,1       |
| Nigeria (naira)            | 0,0440                 | 0,0447     | 0,0422     | 0,0402     | 4,3            | -1,5      | 4,3           | 9,5        |
| Pakistan (rupee)           | 0,0817                 | 0,0720     | 0,0769     | 0,0620     | 6,2            | 13,5      | 6,2           | 31,9       |
| Peru (nuevo sol)           | 2,7003                 | 2,5333     | 2,5889     | 2,3155     | 4,3            | 6,6       | 4,3           | 16,6       |
| Polen (zloty)              | 2,2285                 | 2,1924     | 2,1997     | 2,0730     | 1,3            | 1,6       | 1,3           | 7,5        |
| Qatar (rial)               | 2,2682                 | 2,0325     | 2,1281     | 1,7947     | 6,6            | 11,6      | 6,6           | 26,4       |
| Rumänien (lei)             | 2,1019                 | 2,1008     | 2,0999     | 1,9593     | 0,1            | 0,1       | 0,1           | 7,3        |
| Ryssland (ruble)           | 0,1189                 | 0,1721     | 0,1376     | 0,1359     | -13,6          | -30,9     | -13,6         | -36,0      |
| Serbien (dinar)            | 0,0757                 | 0,0780     | 0,0781     | 0,0760     | -3,1           | -3,0      | -3,1          | -0,4       |
| Singapore (dollar)         | 6,0994                 | 5,7573     | 5,8640     | 5,1191     | 4,0            | 5,9       | 4,0           | 19,1       |
| Sri Lanka (rupe)           | 0,0625                 | 0,0566     | 0,0590     | 0,0500     | 5,8            | 10,4      | 5,8           | 25,0       |
| Sydafrika (rand)           | 0,7091                 | 0,6704     | 0,6697     | 0,5877     | 5,9            | 5,8       | 5,9           | 20,7       |
| Sydkorea (won)             | 0,0076                 | 0,0069     | 0,0071     | 0,0060     | 7,1            | 9,1       | 7,1           | 24,9       |
| Taiwan (dollar)            | 0,2620                 | 0,2430     | 0,2442     | 0,2155     | 7,3            | 7,8       | 7,3           | 21,6       |
| Thailand (bhat)            | 0,2521                 | 0,2270     | 0,2356     | 0,1979     | 7,0            | 11,1      | 7,0           | 27,4       |
| Tjeckien (koruny)          | 0,3361                 | 0,3334     | 0,3398     | 0,3202     | -11            | 0,8       | -11           | 4,9        |
| Turkiet (lira)             | 3,3828                 | 3,3294     | 3,3270     | 2,8963     | 17             | 1,6       | 17            | 16,8       |
| Ukraina (hryvnia)          | 0,5095                 | 0,5693     | 0,4899     | 0,7584     | 4,0            | -10,5     | 4,0           | -32,8      |
| Ungern (forint)            | 0,0300                 | 0,0301     | 0,0299     | 0,0282     | 0,3            | -0,3      | 0,3           | 6,3        |
| USD                        | 8,2598                 | 7,4010     | 7,7499     | 6,5356     | 6,6            | 11,6      | 6,6           | 26,4       |
| Vietnam (dong) X1000       | 0,0004                 | 0,0003     | 0,0004     | 0,0003     | 7,0            | 11,4      | 7,0           | 24,9       |

## Disclaimer

### Viktigt: Läs denna information/disclaimer

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

### Användning av informationen

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

### Risker

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