

TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV APRIL 2015



Månadsbrev – Innehållsförteckning

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

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 – april 2015

Med en uppgång på 3,6% i USD blev april den bästa enskilda månaden för frontier markets sedan maj 2014. Tack vare den starka kronan blev utvecklingen i SEK dock högst odramatisk – sammantaget steg tillgångsslaget med marginella 0,3% under månaden. Kronan stärktes med 3% eller mer mot flertalet större frontier markets-valutor under månaden. Hittills i år har frontier markets stigit 8,4% i SEK räknat (MSCI Frontier Markets xGCC Net). Som en jämförelse har emerging markets (MSCI Emerging Markets Net) stigit 19,1% och utvecklades marknader (MSCI World Net) +12,3%.

Pakistan och Nigeria tillhörde vinnarna och steg med 7,2% respektive 5,8% (SEK). Pakistan hjälptes av ökad optimism efter att Kinas president Xi Jinping under månaden besökt landet med erbjudande om infrastrukturinvesteringar i landet motsvarande USD 46mdr. Oljan kom åter att stå i fokus – brentoljan steg 21% under månaden – vilket hjälpte oljeexporterande Nigeria. Bland övriga större frontier markets slutade samtliga på minus under månaden: Argentina -4,5%, Bangladesh -10,8%, Marocko -4,8%, Kenya -4,7% och Vietnam -0,7% (räknat i SEK).

Per mars månad (den senaste datan som finns tillgänglig) hade frontier markets fallit offer för nettoutflöden 6 månader i följd. Undantaget december 2014 medförde mars det största nettoutflödet sedan åtminstone två år tillbaka i tiden. Hittills i år uppgår utflödet till USD 0,5mdr.

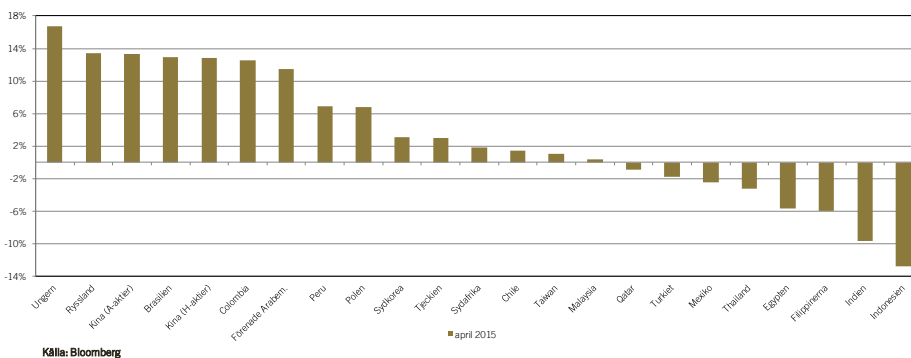
Frontier markets värderas nu till knappt 11x kommande års vinst motsvarande en rabatt om knappt 40% mot utvecklade marknader. Om än inte den största rabatt som noterats så åtminstone relativt stor ur ett historiskt perspektiv.

Statistik visade att Kinas ekonomi under det gångna kvartalet växte med 7,0%, den lägsta tillväxttakten sedan 2009. Även den amerikanska ekonomin hade en motig period – tillväxten under Q1 noterades på 0,2% och antalet nyanställda blev en besvikelse. PBOC svarade med ytterligare kapitalinjektion genom att sänka bankernas reservkrav.

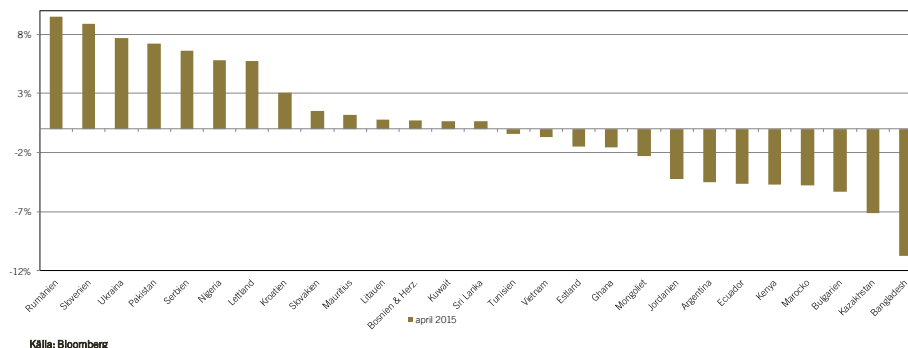
BRIC-länderna undantaget Indien kunde glädjas åt en särdeles stark månad. Såväl Brasilien som Ryssland och Kina (mätt som kinesiska aktier noterade i Hong Kong) steg alla knappt 13% eller mer mätt i SEK. Kan noteras att kinesiska aktier handlade i Hong Kong nu stigit nästan 90% senaste året, 184% mätt på aktier handlade i Shanghai. Indien, som tillhörde vinnarna under 2014, föll 9,6% under månaden i ljuset av ökad tveksamhet om Premiärminister Modi verkligen kommer kunna infria de högt ställda förväntningarna kombinerat med sämre än väntade bolagsresultat.

Nettoutflödena ut ur tillväxtmarknadsfonder har fortsatt. Hittills i år uppgår nettoutflödet till USD 20,9mdr, inte långt från samlade utflödet under hela 2014 (USD 24mdr).

Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	159,14	0,9%	5,5%	22,4%	59,1%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 654,29	0,3%	8,4%	21,6%	40,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	13,0%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	14,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,77
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	1,10
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	1105,1 MSEK		

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

Bästa aktierna i april

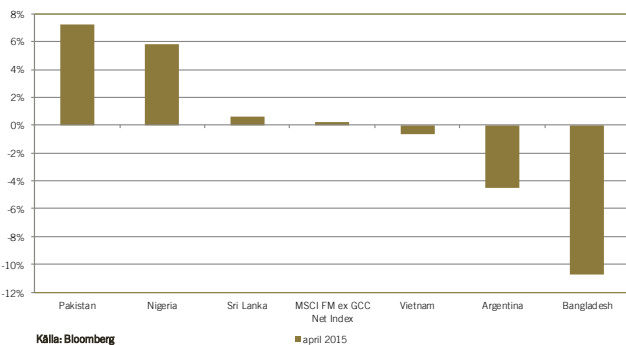
Aktie	Avkastning (SEK)	Aktie	Avkastning (SEK)
Pak Elektron	36,2%	Islami Bank Bang	-16,8%
United Bank Afr	29,4%	Natl Foods	-14,8%
Engro Foods Ltd	27,8%	Renata Ltd	-13,5%
Guinness Nigeria	25,1%	Titas Gas Transm	-13,3%
Engro Corp	20,8%	Active Fine Chem	-12,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

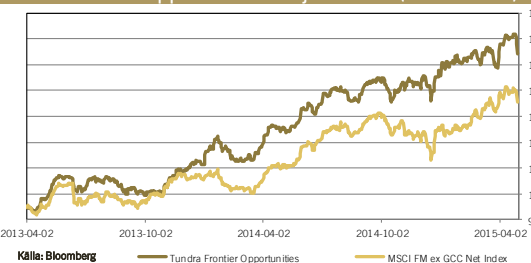
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Guaranty Trust	4,0%	Nigeria	9,4	9,2	6,1%	6,5%
Banco Macro Sa-B	3,0%	Argentina	18,5	10,6	1,6%	-9,8%
Zenith Bank Plc	2,9%	Nigeria	7,3	6,9	8,2%	-2,0%
John Keells Hldg	2,9%	Sri Lanka	17,0	17,1	1,7%	-0,2%
Brac Bank Ltd	2,8%	Banglad.	27,0	16,5	6,1%	-7,1%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



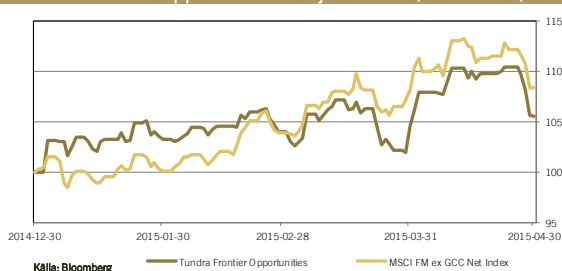
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



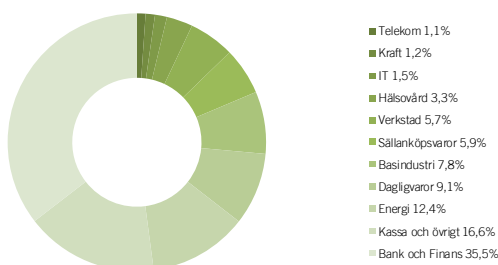
Källa: Bloomberg

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

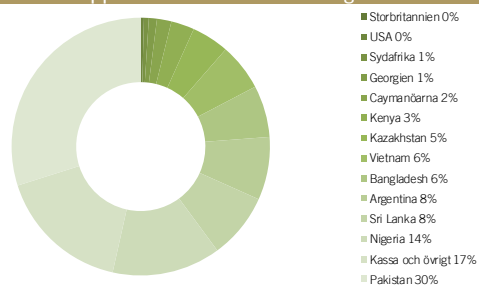


Källa: Bloomberg

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) – april 2015

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	92,73	3,4%	5,8%	5,1%	-7,3%
Jmf-index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	14 260,86	2,3%	5,8%	11,5%	9,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	3,9%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	22,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,97
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-2,03
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	35,5 MSEK		

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

Bästa aktierna i april

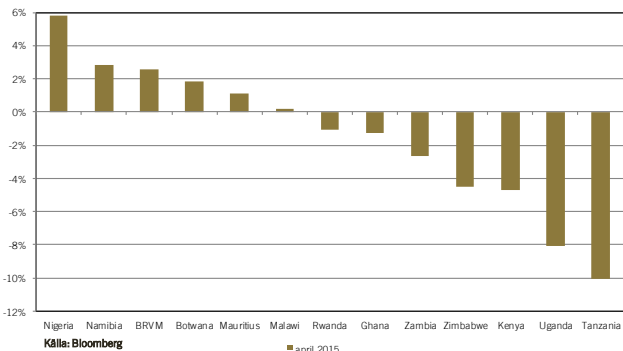
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
United Bank Afr.	29,4%	Uchumi Supermarket	-11,3%
Uac Of Nigeria	26,1%	Nation Media Grp	-10,9%
Letshego Holding	25,1%	Equity Group Hol	-10,6%
Oando Plc	20,7%	Arm Cement Ltd	-10,3%
Dangote Cement	16,0%	Seplat Petrol	-7,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

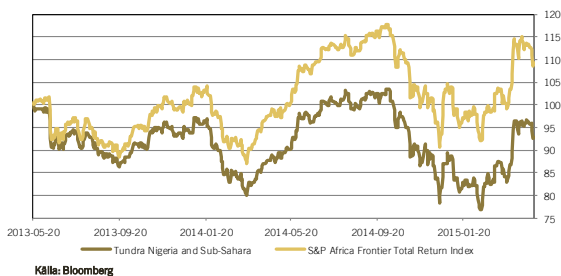
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Guaranty Trust	9,4%	Nigeria	9,4	9,2	6,1%	6,5%
Zenith Bank Plc	8,8%	Nigeria	7,3	6,9	8,2%	-2,0%
East African Br.	5,2%	Kenya	36,4	34,5	1,7%	-2,6%
Uac Of Nigeria	5,0%	Nigeria	14,1	15,9	4,4%	26,1%
United Bank Afr.	4,5%	Nigeria	3,5	3,7	1,9%	29,4%

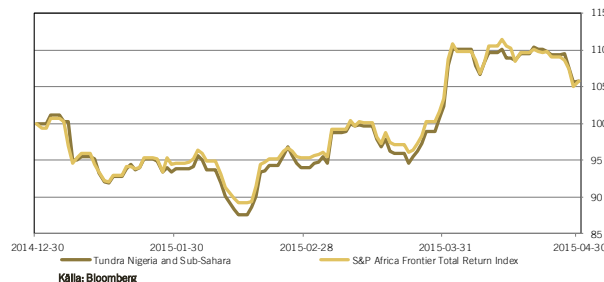
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



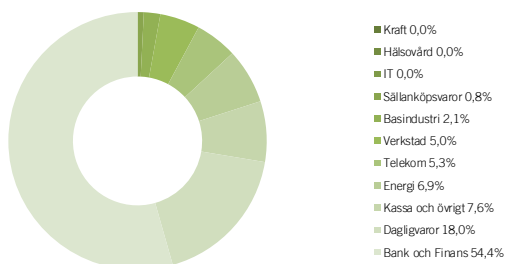
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



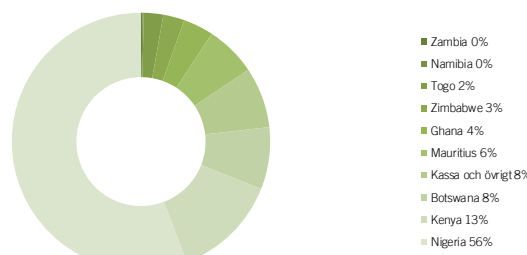
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



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 Pakistan Fund (klass A, SEK) – april 2015

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistan Fund	285,8	6,1%	6,1%	37,9%	185,8%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	6 564,16	7,2%	8,7%	27,5%	125,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	10,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	24,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	24,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,92
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	1,52
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPKAKSS		
Förvalt kapital	493,3 MSEK		

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

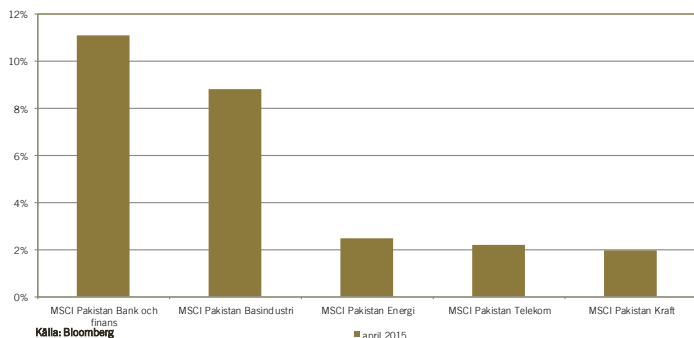
Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Pak Elektron	36,2%	Noon Pakistan	-16,0%
Maple Leaf Cement	28,9%	Natl Foods	-14,8%
Engro Foods Ltd	27,8%	Shezan Intl	-7,0%
Efu Life Assuran	24,2%	Aisha Steel Mill	-3,6%
Kohinoor Text	22,3%	Meezan Bank Ltd	-3,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

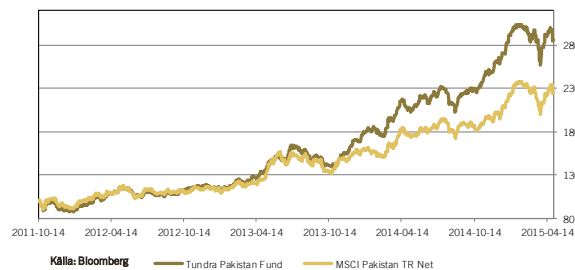
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
OGDC	6,6%	Pakistan	7,4	6,3	4,8%	-2,6%
Meezan Bank Ltd	4,9%	Pakistan	11,3	9,8	5,7%	-3,6%
Mcb Bank Ltd	4,7%	Pakistan	13,9	12,5	5,5%	8,3%
K-Electric Ltd	4,3%	Pakistan	-	21,6	6,9%	2,0%
Engro Corp	4,0%	Pakistan	20,1	20,0	0,7%	20,8%

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



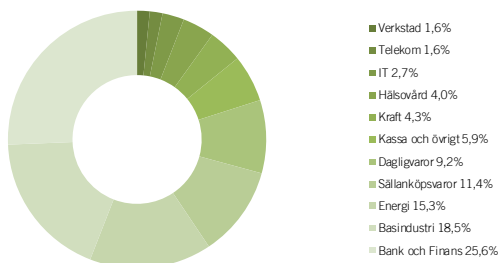
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



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

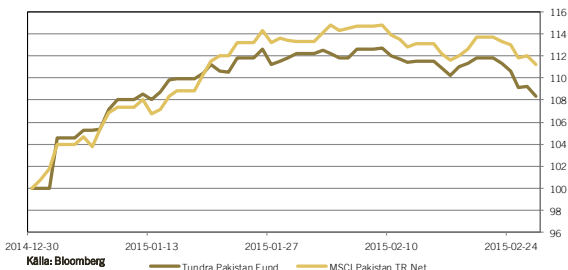
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg 7,2% i april, bättre än MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 4,1%. Den dagliga omsättningen steg till USD 140m från USD 85m i mars. Utlänningar, som varit nettosäljare de senaste månaderna, var återigen nettoköpare (USD 33m). Dessutom sålde staten sitt innehav i HBL. Erbjudandet övertecknades 1.6x och drog totalt in USD 1,02 mdr varav USD 764m var utländska investerare. Detta visar på regeringens åtagande att genomföra de åtgärder som är överenskomna med IMF och även på det stigande intresset från utlänningar. Vid ett besök av den kinesiska presidenten undertecknades det s.k. China Pakistan Economic Corridor-avtalet. Det är ett historiskt avtal med potentiellt stora positiva implikationer för Pakistans ekonomi. Det omfattar USD 46 mdr i infrastrukturinvesteringar (motorvägar, kraftverk och olja- och gasledningar) med syfte att sammanlänka västra Kina med pakistanska hamnstaden Gwadar. Viktiga indikatorer tyder på stabila utsikter på makrosidan: 1) valutareserven steg till USD 17,7mdr 2) budgetunderskottet stannade på 3,6% för perioden jul'14-mar'14 och gör att budgeterade underskottet på 4,9% för hela budgetåret (som slutar sista juni) bör klaras med marginal samt 3) bytesbalansen visade ett överskott på USD 163m. Rapportsäsongen adderade till det positiva sentimentet då de redovisade resultaten i stort var i linje med/bättre än förväntningarna och bidrog till lokala investerarens ökade köptresse. Givet den rekordlåga inflationen och ökande realräntan har centralbanken tillräckligt med utrymme för att sänka styrräntan, vilket borde leda till ökade kapitalflöden till aktiemarknaden från aktiemarknaden.

Fonden

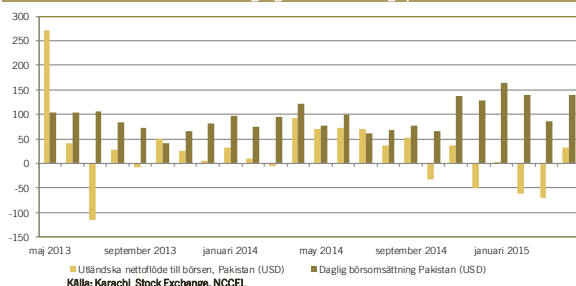
Fonden steg 6,1% under månaden, sämre än jämförelseindex som steg 7,2%. Underavkastningen kom till största del från undervikter i finansaktier (framförallt MCB och UBL), som gick bättre tack vare utländska köpare. Vår undervikt inom gödsel- och kraftaktier adderade till underavkastningen då investerare sökte sig till aktier med hög direktavkastning p.g.a. att den låga inflationen ökade förväntningarna om sänkningar av styrräntan. Även våra positioner utanför jämförelseindex inom dagligvaror, textil och råvaror adderade till underavkastningen givet utlänningars fokus på de stora indexnamnen. Inga större förändringar har gjorts i fonden under april.

Tundra Pakistan Fund 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) – april 2015

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	93,77	8,6%	36,2%	15,4%	-6,2%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	4 067,34	13,4%	40,9%	19,6%	5,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	23,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	28,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,79
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	20,4 MSEK		

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

Bästa aktierna i april

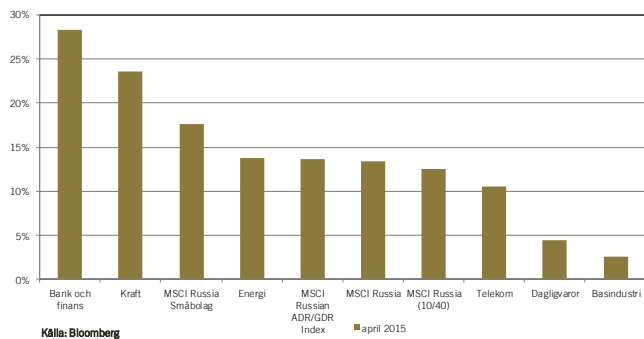
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Sberbank	33,1%	United Co Rusal	-6,4%
Trnk Oao	28,9%	Tbc Bank Jsc-Gdr	-5,9%
X 5 Retail-Gdr	28,3%	Severstal Pao	-4,3%
Bank St Petersburg	27,5%	Nlmc Oao	-4,2%
Novatek Oao	25,8%	Luxoft Holding I	-3,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

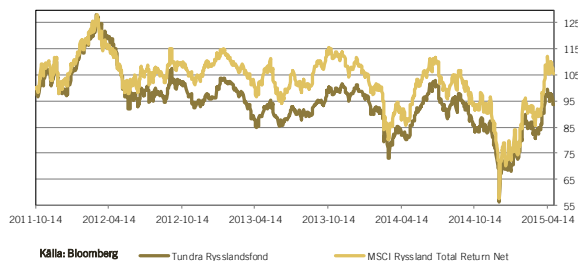
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Gazprom	9,2%	Ryssland	2,9	4,4	4,7%	20,3%
Sberbank	8,5%	Ryssland	4,6	6,1	0,6%	33,1%
Norinsk Nickel	6,2%	Ryssland	17,6	9,1	14,0%	0,9%
Surgutneftegas	5,5%	Ryssland	5,3	1,6	1,6%	19,1%
Lukoil Oao	5,4%	Ryssland	3,7	5,5	5,8%	6,5%

Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



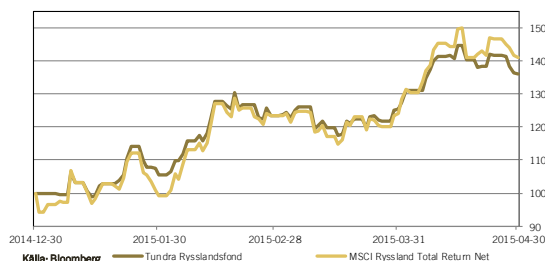
Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



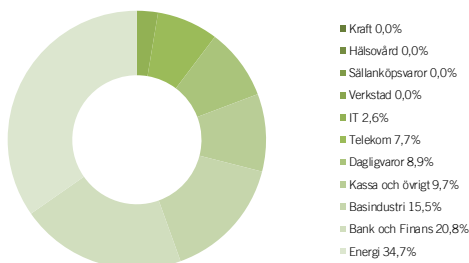
Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)

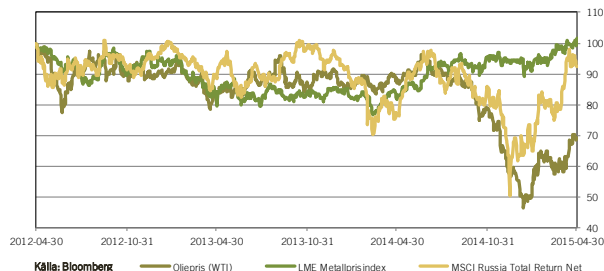


Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond: Sektorfördelning



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



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 Vietnam Fund (klass A, SEK) – april 2015

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	134,67	2,6%	14,5%	-	34,7%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 306,38	2,4%	5,3%	-	25,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	9,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	18,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,82
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,43
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		
Förvaltad kapital	161,3 MSEK		

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

Bästa aktierna i april

	Avkastning (SEK)
Petrovietnam Drill.	20,5%
Ho Chi Minh City	13,5%
Traphaco	12,8%
Intl Gas Pdt Shp	10,8%
Hoa Sen Group	10,8%

Sämsta aktierna i april

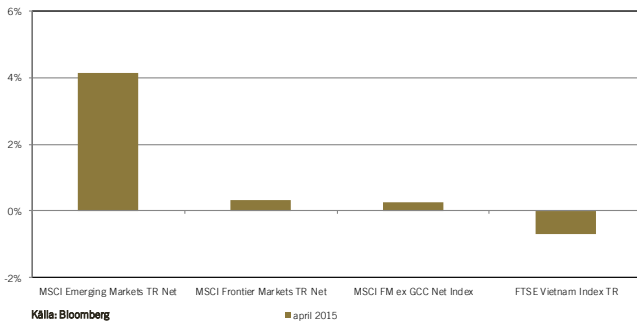
	Avkastning (SEK)
Dat Xanh Real Es.	-13,8%
Flc Group Jsc	-8,0%
Dhg Pharmaceutic	-7,0%
Vietnam Sun Corp	-6,1%
Petrolimex Petro	-4,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

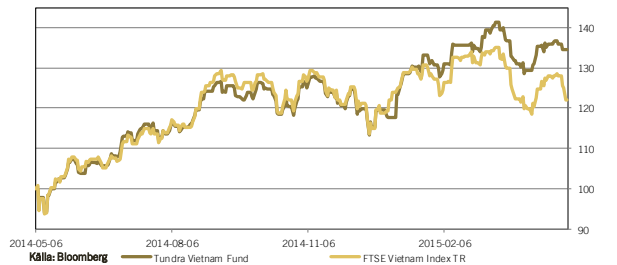
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Vingroup Jsc	7,6%	Vietnam	-	-	3,0%	2,4%
Masan Group Corp	7,3%	Vietnam	-	-	-	4,2%
Fpt Corp	6,6%	Vietnam	-	-	4,4%	5,4%
Petrovietnam Drill.	4,9%	Vietnam	-	-	3,2%	20,5%
Hagl Jsc	4,7%	Vietnam	-	-	-	-2,9%

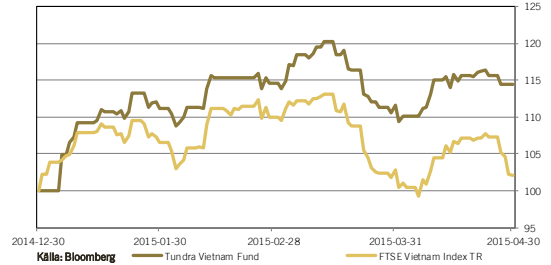
Diverse gränsmarknadsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



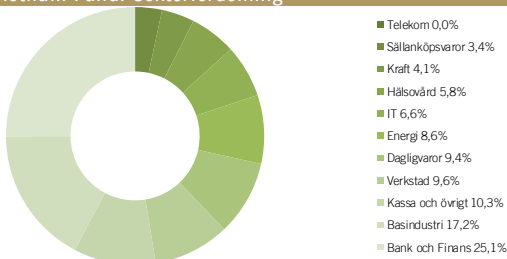
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



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



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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

Appendix I – Utveckling aktiemarknader

	Avkastning i SEK (%)			
	april	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	4,1	10,8	19,1	38,0
Brasilien	12,9	7,9	7,8	2,9
Chile	15	10,5	12,8	18,0
Colombia	12,5	4,9	2,1	-10,7
Filippinerna	-5,9	12	15,4	50,1
Indien	-9,6	-7,6	7,4	46,1
Indonesien	-12,8	-5,4	0,1	22,1
Kina (A-aktier)	13,3	41,1	48,3	184,3
Kina (H-aktier)	12,8	24,9	37,4	89,6
Malaysia	0,3	6,1	9,9	15,9
Egypten	-5,7	-5,6	5,3	38,9
Mexiko	-2,4	6,6	7,2	20,5
Peru	6,9	11,0	11,7	31,8
Polen	6,8	12,7	14,8	14,3
Ryssland	13,4	42,0	40,9	19,6
Sydafrika	1,8	5,3	17,0	40,3
Sydkorea	3,1	10,0	20,0	27,3
Taiwan	1,1	8,9	18,1	48,7
Thailand	-3,2	0,4	10,6	36,7
Tjeckien	3,0	11,9	10,9	15,1
Turkiet	-1,8	-12,7	-6,7	15,6
Ungern	15,7	49,4	47,4	40,7
Förenade Arabem.	11,4	17,2	19,2	13,1
Qatar	-0,9	5,6	6,7	18,4
Latinamerika	6,6	7,7	7,9	8,7
Asien	3,7	11,1	21,9	50,9
EMEA	4,9	11,8	17,8	24,1
Gränsmarknader				
MSCI Frontier Markets TR Net	0,3	6,1	8,5	21,1
MSCI Frontier Markets xGCC Net	0,3	8,3	8,4	21,6
Argentina	-4,5	31,8	33,3	73,9
Bangladesh	-10,8	-5,7	-2,1	41,5
Bosnien & Herz.	0,7	2,0	0,2	3,8
Bulgarien	-5,3	-7,2	-13,6	-22,2
Ecuador	-4,7	5,1	10,0	36,7
Marocko	-4,8	-2,0	1,4	13,4
Estland	-1,5	3,5	15,0	5,6
Tunisien	-0,4	4,3	9,2	30,2
Ghana	-1,5	-6,9	-9,8	-5,2
Kazakhstan	-7,1	8,9	-5,0	6,4
Kenya	-4,7	5,7	12,6	49,2
Kroatien	3,0	3,0	6,0	17,2
Kuwait	0,7	0,7	7,6	7,8
Lettland	5,7	6,5	7,6	7,8
Litauen	0,8	8,0	10,0	11,1
Mauritius	1,1	-7,4	-3,8	4,2
Mongoliet	-2,3	-8,3	-8,6	-1,5
Nigeria	5,8	20,0	4,8	1,7
Pakistan	7,2	-4,0	8,7	27,5
Jordänien	-4,2	-3,3	0,0	1,0
Rumänien	9,5	10,0	13,6	27,1
Serbien	6,6	2,5	-6,1	-16,0
Slovakien	1,5	7,2	9,2	20,8
Slovenien	8,9	12,5	10,2	14,2
Sri Lanka	0,6	-0,3	-4,3	27,3
Ukraina	7,7	-13,8	-1,3	1,9
Vietnam	-0,7	-4,2	2,1	15,8
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	-1,0	8,0	12,3	37,5
Hong Kong	5,5	11,0	25,2	57,0
Nasdaq	-2,5	8,0	11,6	53,8
Nikkei 225	0,1	12,9	22,6	52,5
OMX Stockholm 30	-1,5	6,2	14,5	23,4
S&P 500	-2,5	5,9	8,2	41,7
Singapore	3,5	8,6	12,9	34,4
STOXX Europe 600	0,9	9,3	16,4	23,9
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	6,7	13,4	19,3	48,5
Verkstad	6,6	13,1	21,3	39,1
Dagligvaror	0,4	5,1	14,7	29,6
Energi	12,9	23,2	27,2	16,1
IT	-0,9	7,5	20,3	49,0
Kraft	5,1	9,3	13,7	30,7
Läkemedel	-0,9	5,3	18,6	62,8
Basindustri	7,0	11,6	16,8	16,3
Sällanköpsvaror	-0,2	6,6	16,0	34,1
Telekom	3,6	7,7	17,4	42,2

Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	april	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	2,7	-15,7	-17,1	-32,8
Kakao	9,0	9,3	-1,0	-1,0
Majs	-4,7	-5,1	-9,9	-30,5
Palmolja	0,5	-2,2	-11,9	-29,8
Ris	-7,8	-5,1	-13,8	-35,8
Soja	-0,2	0,3	-6,5	-22,6
Vete	-7,8	-7,3	-21,3	-36,4
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	-11,8	-11,0	-11,8	-32,6
Kol (steam coal, Sydafrika)	3,6	0,4	-4,3	-17,5
Naturgas (Henry Hub)	4,2	2,2	-11,1	-42,9
Olja (Arabian Light)	23,9	42,4	15,1	-40,9
Olja (Brent)	21,2	26,0	15,3	-38,2
Olja (WTI)	25,3	23,6	10,2	-40,2
Gödsel				
Kväve	-4,1	-6,1	-25,6	-19,8
Fosfat	2,3	4,8	4,8	3,1
Kalium	0,0	-1,7	-1,2	6,5
Svavel	-10,2	2,3	2,3	-0,8
Urea	7,5	-12,6	-17,4	-3,4
Metaller				
Aluminium	7,8	3,3	3,6	6,9
Guld	-0,2	-8,0	-1,8	-8,7
Koppar	4,9	15,3	0,2	-4,6
Nickel	12,5	-8,0	-7,5	-23,9
Palladium	5,6	0,6	-3,4	-4,4
Platina	-0,5	-8,6	-6,4	-20,4
Silver	-3,2	-6,9	-1,5	-16,4
Stål	-1,2	-3,6	-15,8	-25,8
Zink	12,7	10,4	7,3	15,0

Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2015-04-30	2015-01-30	2014-12-30	2014-04-30	april	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,9391	0,9557	0,9063	0,8165	-4,3	-1,7	3,6	15,0
Bangladesh (taka)	0,1075	0,1066	0,0995	0,0842	-3,3	0,8	8,1	27,7
Bosnien Hercegovina (mark)	4,7744	4,7722	4,8241	4,6323	0,5	0,0	-1,0	3,1
Brasilien (real)	2,7748	3,0787	2,9161	2,9265	2,5	-9,9	-4,8	-5,2
Bulgarien (lev)	4,7960	4,7720	4,8175	4,6316	1,1	0,5	-0,4	3,5
Chile (peso) X100	0,0187	0,0190	0,0128	0,0116	-1,2	5,1	6,9	18,2
Colombia (peso) x100	0,0035	0,0034	0,0033	0,0034	5,5	3,7	7,8	4,1
Egyptien (pund)	10971	10883	10827	0,9319	-3,9	0,8	1,3	17,7
Euro	9,3512	9,3524	9,4165	9,0171	1,0	0,0	-0,7	3,7
Filippinerna (peso)	0,1876	0,1872	0,1732	0,1466	-3,1	0,2	8,3	28,0
Förenade Arabem. (dirham)	2,2773	2,2488	2,1100	1,7786	-3,3	1,3	7,9	28,0
Hong Kong (dollar)	10791	10655	0,9990	0,8426	-3,3	1,3	8,0	28,1
Indien (rupee)	0,1319	0,1335	0,1223	0,1083	-4,7	-1,2	7,9	21,8
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0007	0,0006	0,0006	-2,5	-1,0	3,5	14,2
Japan (yen) X100	0,0699	0,0703	0,0649	0,0640	-3,1	-0,6	7,8	9,3
Kazakstan (tenge)	0,0450	0,0447	0,0424	0,0359	-3,3	0,7	6,2	25,4
Kenya (shilling)	0,0884	0,0901	0,0855	0,0752	-5,7	-1,9	3,3	17,6
Kina (renminbi)	13484	13214	12494	10437	-3,4	2,0	7,9	29,2
Kroatien (kuna)	12388	12124	12297	11909	2,1	2,2	0,7	4,0
Kuwait (dinar)	27,7023	27,9680	26,4574	23,2231	-3,6	-1,0	4,7	19,3
Lettland (lati)	13,3472	13,2709	13,4058	12,8905	1,1	0,6	-0,4	3,5
Malaysia (ringgit)	2,3475	2,2757	2,2158	2,0006	0,5	3,2	5,9	17,3
Marocko (dirham)	0,8658	0,8618	0,8573	0,8043	-0,1	0,5	1,0	7,6
Mexiko (peso)	0,5440	0,5515	0,5258	0,4991	-4,0	-1,4	3,5	9,0
Mongoliet (togrog)	0,0043	0,0043	0,0041	0,0037	-2,2	0,2	3,5	16,8
Nigeria (naira)	0,0420	0,0440	0,0422	0,0407	-3,2	-4,5	-0,5	3,3
Pakistan (rupee)	0,0822	0,0817	0,0769	0,0663	-3,1	0,6	6,9	24,1
Peru (nyso)	2,6720	2,7003	2,5889	2,3269	-4,4	-1,0	3,2	14,8
Polen (zloty)	2,3220	2,2285	2,1997	2,1566	2,0	4,2	5,6	7,7
Qatar (rial)	2,2978	2,2682	2,1281	1,7948	-3,3	1,3	8,0	28,0
Rumänien (lei)	2,1218	2,1019	2,0999	2,0422	0,9	0,9	1,0	3,9
Ryssland (ruble)	0,1621	0,1189	0,1376	0,1832	9,0	36,3	17,8	-11,5
Serbien (dinar)	0,0778	0,0757	0,0781	0,0784	0,8	2,8	-0,4	-0,7
Singapore (dollar)	6,3106	6,0994	5,8640	5,2047	0,2	3,5	7,6	21,2
Sri Lanka (rupe)	0,0628	0,0625	0,0590	0,0500	-3,4	0,4	6,3	25,5
Sydafrika (rand)	0,7021	0,7091	0,6697	0,6205	-1,5	-1,0	4,8	13,1
Sydkorea (won)	0,0078	0,0076	0,0071	0,0063	0,1	3,3	10,6	23,4
Taiwan (dollar)	0,2732	0,2620	0,2442	0,2161	-1,1	4,3	11,8	26,4
Thailand (bhat)	0,2533	0,2521	0,2356	0,2019	-4,7	0,4	7,5	25,5
Tjeckien (koruny)	0,3420	0,3361	0,3398	0,3296	1,6	1,8	0,6	3,7
Turkiet (lira)	3,1294	3,3828	3,3270	3,0862	-6,0	-7,5	-5,9	1,4
Ukraina (hryvnia)	0,3936	0,5095	0,4899	0,5632	6,9	-22,7	-19,7	-30,1
Ungern (forint)	0,0309	0,0300	0,0299	0,0295	0,0	2,9	3,2	4,7
USD	8,3647	8,2598	7,7499	6,5329	-3,3	1,3	7,9	28,0
Vietnam (dong) X1000	0,0004	0,0004	0,0004	0,0003	-3,5	0,0	6,9	25,0

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 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.