

TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV MAJ 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 – maj 2015

Maj blev återigen en månad med blandad utveckling bland frontier markets men utan något tydligt tema. Sammantaget slutade MSCI Frontier Markets xGCC Net på -1,6% i SEK. Hittills i år har tillgångsslaget stigit 6,7% i SEK men uppgången är uteslutande ett resultat av den svagare kronan (i USD har frontier markets fallit 2,7%). Trendlösheten i frontier markets avspeglas också i den lägsta volatiliteten (mätt på 30 dagars rullande dagsavkastning uttryckt i USD) sedan september 2012.

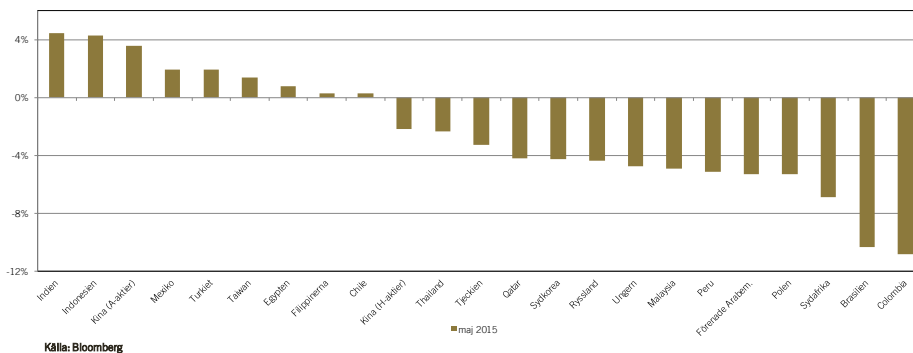
Den svagare utvecklingen utan tydligt tema var inte unikt för frontier markets – tillväxtmarknader föll 2,5% (MSCI Emerging Markets Net) under maj med tre av fyra BRIC-marknader på minus. Utvecklade marknader gav en något bättre avkastning (MSCI World Net +1,9%). Rörelserna var små även inom andra tillgångsslag. Volatilitet (VIX), valutor, räntor, CDS och råvaror uppvisade även de små rörelser. Givet den håglösa utvecklingen på marknaden var det ingen överraskning att frontier markets-fonder noterade sin sjätte månad av utflöden under april (datan tillgängliggörs med en månads fördröjning).

Inte heller nyhetsflödet har gett anledning till någon större dramatik – fortsatt fokus på eventuell räntehöjning av FED, förhandling mellan Grekland och landets kreditorer samt ytterligare penningpolitiska stimulansåtgärder av den kinesiska centralbanken i form av ytterligare räntesänkning.

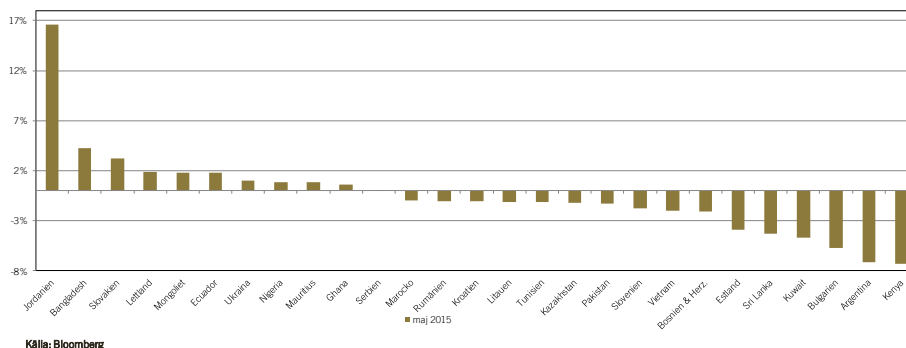
Som tidigare påtalats har frontier markets haft en utmanande period sedan augusti 2014 – MSCI Frontier Markets xGCC nådde sin all-time high mätt i USD 30 juli 2014. Sedan dess har marknaden fallit med 16% men nedgången har delvis dolts av en svagare SEK. Nedgången är ovanlig så till vida att det är första gången på åtminstone tre år då frontier markets genomgår en större korrektion utan att aktier som tillgångsslag (MSCI AC World) också korrigerar.

Bland de större frontier markets utvecklades Bangladesh bäst, +4,2%, under den gångna månaden. Även Nigeria (+0,8%) slutade på plus, medan Pakistan (-1,3%), Vietnam (-2,0%), Argentina (-7,1%) och Kenya (-7,3%) föll. Vi noterar att Mellanöstern haft en utmanande månad med UAE, Qatar och Kuwait ned 5,3% 4,2% respektive 4,7%.

Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	159,06	-0,1%	5,5%	15,4%	59,1%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 565,35	-1,6%	6,7%	12,3%	38,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	13,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	14,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,80
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	1,13
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		
Förvalt kapital	1055,4 MSEK		

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

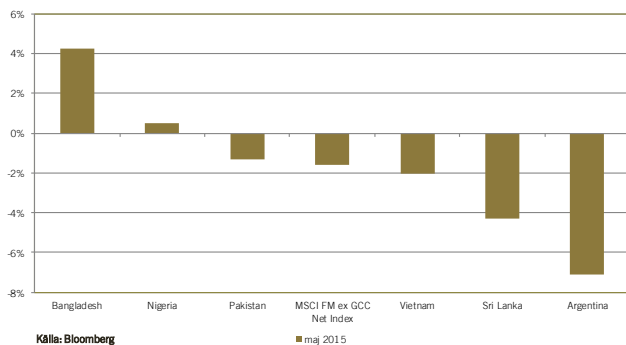
Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Active Fine Chem	32,2%	Lanka loc Plc	-25,7%
Ceylon Cold Stor	27,2%	Bbva Banco Franc	-16,8%
Halyk Savings Bk	23,1%	Bim Son Cement J	-11,4%
Letshego Holding	14,9%	Dhg Pharmaceutical	-11,3%
Pak Elektron	11,3%	Bank Alfalah Ltd	-10,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

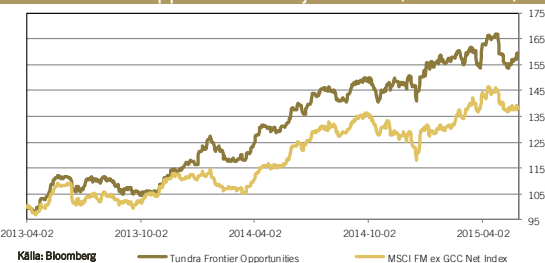
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Guaranty Trust	4,2%	Nigeria	9,3	8,3	6,3%	2,0%
Zenith Bank Plc	3,7%	Nigeria	7,2	6,9	8,6%	2,7%
Brac Bank Ltd	3,3%	Banglad.	17,5	-	5,7%	8,0%
Active Fine Chem	3,1%	Banglad.	-	-	0,8%	32,2%
Krng Ep	2,9%	Kazakhstan	-	-	3,7%	-4,8%

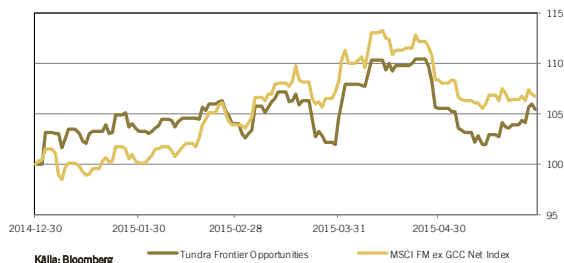
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



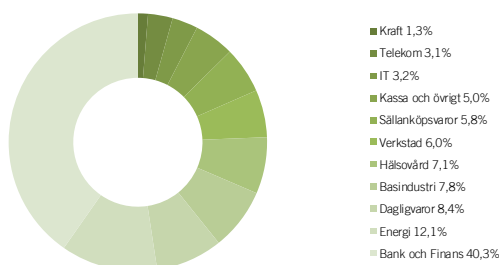
Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



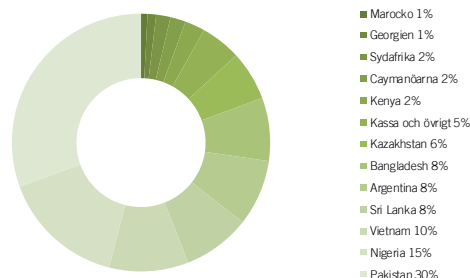
Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



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

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	93,82	1,2%	7,1%	-3,5%	-6,2%
Jmf-index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	14 245,47	0,1%	5,8%	1,6%	9,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	5,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-Index	20,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,96
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,33
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	26,1 MSEK		

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

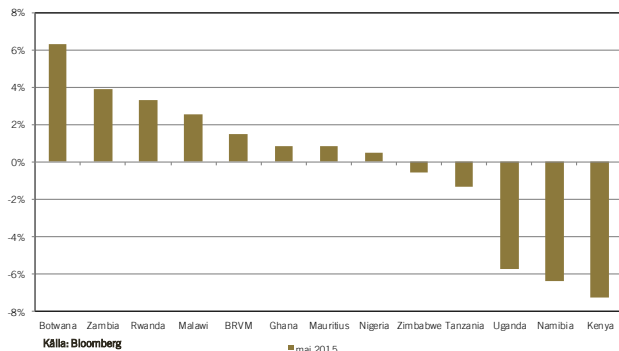
Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Letshego Holding	14,9%	Nation Media Grp	-14,4%
Choppies Enterpr	11,4%	Nestle Nigeria P	-9,4%
7-Up Botting	11,3%	Kenya Commercial	-7,5%
Fbn Holdings Plc	7,7%	Econet Wireless	-6,0%
Oando Plc	6,4%	Equity Group Hol	-5,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

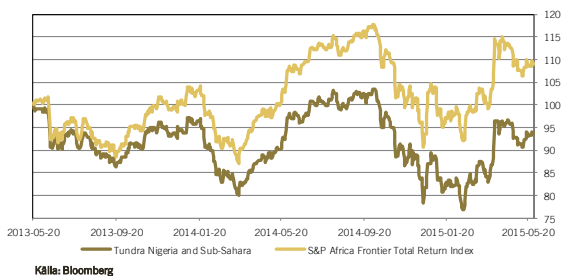
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Guaranty Trust	11,6%	Nigeria	9,2	8,3	6,3%	2,0%
Zenith Bank Plc	7,4%	Nigeria	7,0	6,7	8,6%	2,7%
Uac Of Nigeria	6,8%	Nigeria	15,6	13,9	4,2%	-0,6%
Letshego Holding	6,3%	Botswana	10,6	8,9	4,7%	14,9%
Fbn Holdings Plc	5,9%	Nigeria	4,5	4,8	1,0%	7,7%

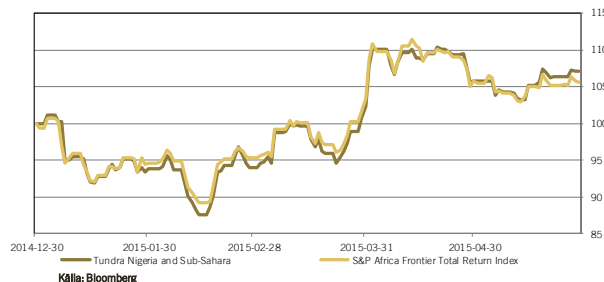
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



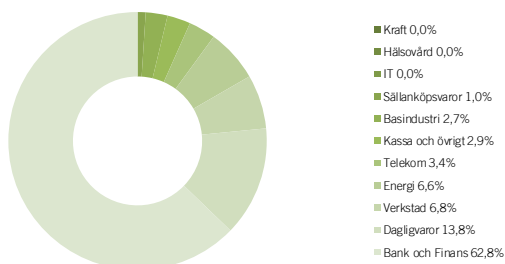
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



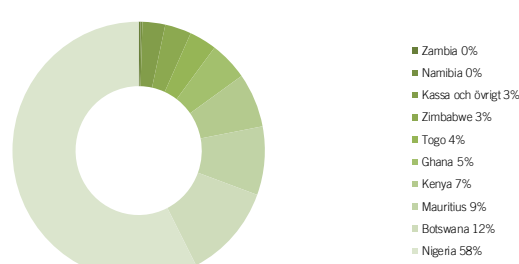
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



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) – maj 2015

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistan Fund	282,86	-1,0%	5,0%	28,1%	182,9%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	6 478,76	-1,3%	7,3%	21,2%	122,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,02
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	2,11
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	466,9 MSEK		

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

Bästa aktierna i maj

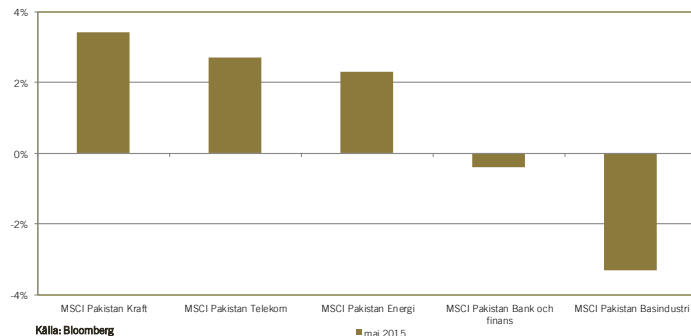
Bolag	Avkastning (SEK)	Sämsta aktierna i maj	Avkastning (SEK)
Hum Network Ltd	14,8%	Bank Alfalah Ltd	-10,7%
Habib Sugar	14,5%	Engro Corp	-9,3%
Tariq Glass	11,4%	Nishat Chunian	-8,8%
Pak Elektron	11,3%	Bata Pakistan	-8,2%
Netsol Technolog	11,3%	Allied Bank Ltd	-7,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

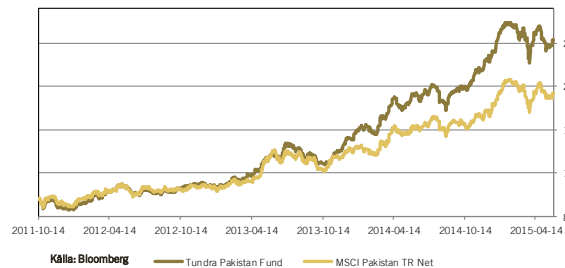
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Meezan Bank Ltd	5,0%	Pakistan	9,3	9,4	6,0%	-2,5%
Mcb Bank Ltd	4,9%	Pakistan	12,2	11,1	5,3%	-0,5%
K-Electric Ltd	4,6%	Pakistan	21,8	9,4	6,3%	3,4%
Oil & Gas Develo	4,4%	Pakistan	6,4	8,5	4,9%	3,4%
Pak State Oil	4,0%	Pakistan	4,3	7,2	2,6%	0,2%

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



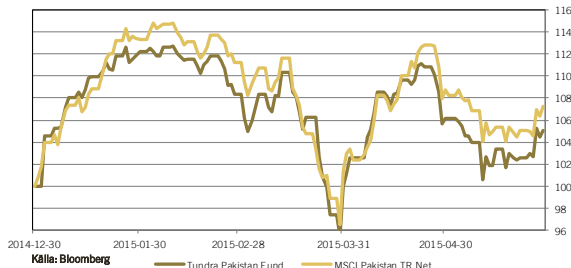
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



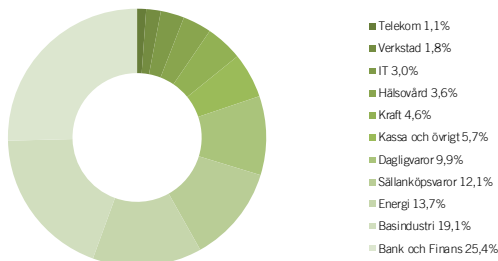
Källa: Bloomberg

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

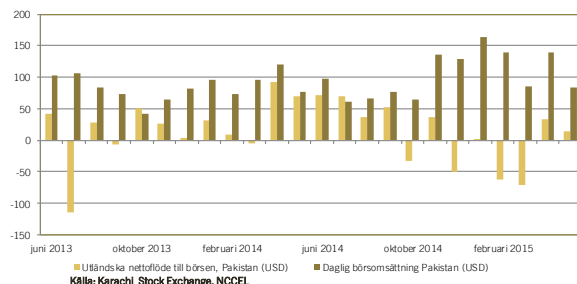


Källa: Bloomberg

Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Källa: Karachi Stock Exchange, NCCEL

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 Rysslandsfond (klass A, SEK) – maj 2015

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	92,33	-1,5%	34,1%	0,2%	-7,7%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 890,92	-4,3%	34,8%	-0,2%	0,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	10,7%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	24,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	29,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,77
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,17
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	19,9 MSEK		

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

Bästa aktierna i maj

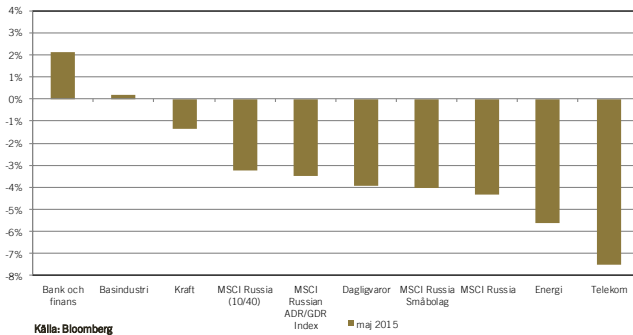
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Halyk Savings Bk	23,1%	Surgutneftegas	-18,7%
Bank St Petersburg	8,7%	Dixy Group	-14,9%
Nlrmk Oao	7,7%	Et-Gdr Reg S	-9,9%
Sistema Jscf	6,7%	Gazprom	-8,8%
Novatek Oao	6,6%	Rosneft Oao	-8,1%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

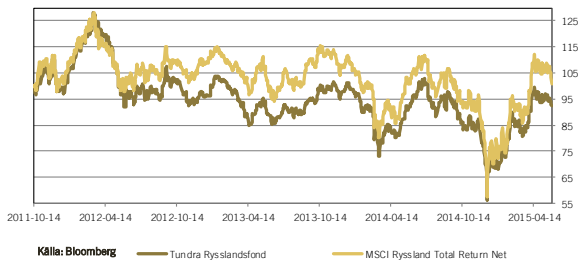
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Gazprom	8,9%	Ryssland	4,0	2,9	5,1%	-8,8%
Sberbank	8,5%	Ryssland	5,8	11,7	0,6%	-3,7%
Norinsk Nickel	6,1%	Ryssland	8,3	7,0	14,8%	0,7%
Surgutneftegas	5,6%	Ryssland	1,3	5,5	2,1%	-18,7%
Lukoil Oao	5,3%	Ryssland	5,0	6,5	6,2%	-6,3%

Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



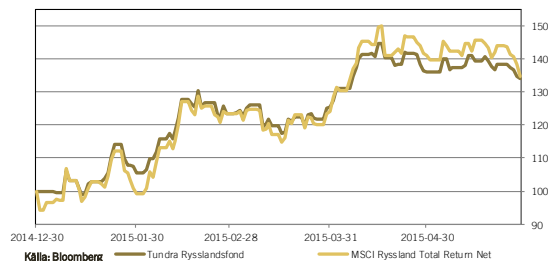
Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



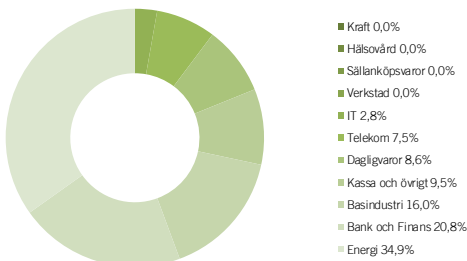
Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond: Sektorfördelning



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 4,3% (SEK) jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) som föll 2,5%. Bästa sektor under månaden var Bank & Finans, som steg 2,1%. Sämsta sektor var Telekomunikation, som föll 8,5%. Småbolagsindex föll 4,0% under månaden.

Oljepriset (Brent) föll 2% i USD under maj efter en kraftig uppgång i april. Rubeln var oförändrad jämfört med USD under maj. Fokus under månaden har varit på dels Rysslands relationer med omvärlden och dels den ryska rubelns styrka.

Under första halvan av maj var flera olika delegationer på plats i Moskva, bl.a. den tyska förbundskanslern Angela Merkel och amerikanska utrikesministern John Kerry. Tongångarna var konstruktiva och relativt positiva, vilket skapade vissa förväntningar även på de finansiella marknaderna. Den ryska marknaden steg 5% i SEK fram till 19 maj, varefter Merkel uttryckte sig skeptiskt till utvecklingen i Ukraina. Hon betonade att sanktionerna kunde komma att både fördjupas och förlängas, vilket marknaden inte tog positivt.

Parallellt med spekulationerna kring tillståndet med sanktionerna mot Ryssland p.g.a. situationen i Ukraina annonserade den ryska centralbanken den 14 maj att man kommer sälja rubel motsvarande USD 100-200m per dag för att förstärka valutareserven så länge rubeln är på nuvarande nivå. I tillägg påtalade flera statliga representanter att de anser att rubeln är övervärderad.

Fonden

Tundra Rysslandsfond föll 1,5% under maj medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, föll 4,3% (SEK).

Rätt aktieval inom energisektorn och undervikt i denna var det största positiva bidraget till meravkastningen jämfört med index under maj (drygt 2,5%). Övervikt i basindustri och rätt aktier i sektorn gav ett bidrag motsvarande en halv procent. Rysslands näst största bank, VTB, steg hela 29% i maj. Fonden äger inga aktier i bolaget vilket var det enskilt största negativa bidraget till relativavkastningen.

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	130,82	-2,9%	14,5%	22,0%	30,8%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 259,65	-2,0%	5,3%	14,0%	23,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	11,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,4%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	22,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,84
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	0,63
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	154,6 MSEK		

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

Bästa aktierna i maj

	Avkastning (SEK)
Hoang Huy Invest	33,8%
Vndirect Securit	11,3%
Dat Xanh Real Es	8,3%
Vietnam Js Com m	6,5%
Bao Viet Holding	4,8%

Sämsta aktierna i maj

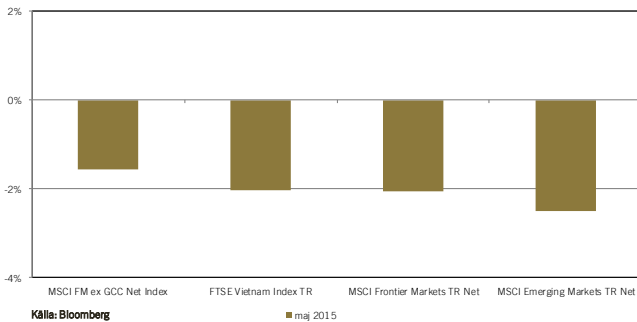
	Avkastning (SEK)
Bim Son Cement J	-11,4%
Dhg Pharmaceutical	-11,3%
Hagl Jsc	-10,5%
Petroviet Transp	-10,3%
Hoa Phat Grp Jsc	-8,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

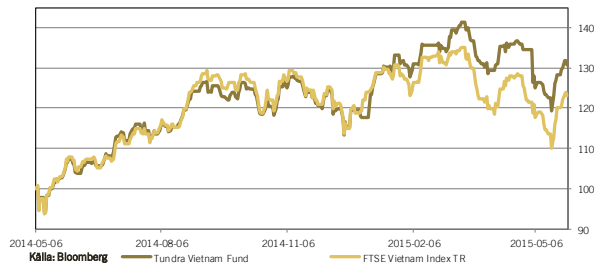
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Masan Group Corp	8,0%	Vietnam	59,5	30,2	-	1,9%
Vingroup Jsc	7,8%	Vietnam	15,3	19,7	3,0%	-3,9%
Fpt Corp	7,0%	Vietnam	10,8	10,0	3,9%	0,7%
Hoa Phat Grp Jsc	5,4%	Vietnam	6,0	8,1	2,6%	-8,8%
Petrovietnam Dri	4,8%	Vietnam	6,4	7,1	3,5%	-7,1%

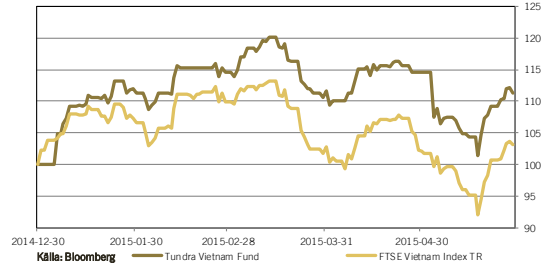
Diverse gränsmarknadsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



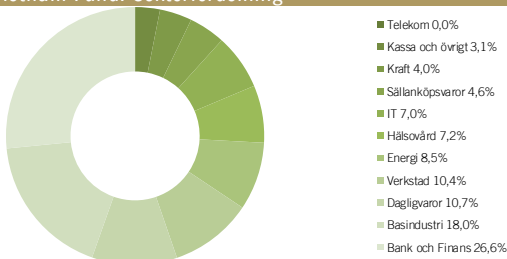
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



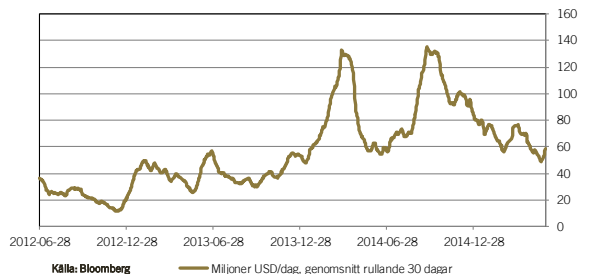
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



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 (%)			
	maj	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	-2,5	3,5	16,1	27,3
Brasilien	-10,4	-7,1	-3,3	-8,1
Chile	0,3	3,2	13,1	13,9
Colombia	-10,9	-4,4	-8,9	-22,0
Filippinerna	0,3	-1,2	15,7	44,5
Indien	4,4	-6,4	12,2	36,3
Indonesien	4,3	-4,6	4,4	24,3
Kina (A-aktier)	3,6	39,2	53,6	188,2
Kina (H-aktier)	-2,2	16,9	34,4	73,5
Malaysia	-4,9	-3,6	4,5	6,4
Egypten	0,8	-1,2	6,1	42,8
Mexiko	1,9	-0,1	9,3	16,7
Peru	-5,1	0,7	5,9	22,6
Polen	-5,3	3,6	8,7	5,9
Ryssland	-4,3	9,3	34,8	-0,2
Sydafrika	-6,9	-3,8	9,0	25,6
Sydkorea	-4,2	3,5	15,0	15,0
Taiwan	1,4	5,2	19,7	42,0
Thailand	-2,3	-3,9	8,0	35,1
Tjeckien	-3,3	0,6	7,3	11,1
Turkiet	1,9	-3,3	-4,9	5,0
Ungern	-4,7	23,6	40,4	16,5
Förenade Arabem.	-5,3	0,8	12,8	-5,3
Qatar	-4,2	-5,3	2,2	-0,2
Latinamerika	-5,6	-3,7	1,9	0,6
Asien	-1,1	6,5	20,6	40,5
EMEA	-4,9	0,1	12,0	9,8
Gränsmarknader				
MSCI Frontier Markets TR Net	-2,1	-0,2	6,3	9,6
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-1,6	2,7	6,7	12,3
Argentina	-7,1	0,6	23,8	52,3
Bangladesh	4,2	-2,8	2,0	49,5
Bosnien & Herz.	-2,1	0,5	-1,8	1,3
Bulgarien	-5,7	-8,5	-18,6	-27,9
Ecuador	1,8	5,4	12,0	36,5
Marocko	-0,9	-6,5	0,4	9,3
Estland	-3,9	-9,1	10,5	1,5
Tunisien	-1,1	-0,6	8,0	20,2
Ghana	0,6	-4,1	-9,2	-1,2
Kazakhstan	-1,2	3,8	-6,2	-4,5
Kenya	-7,3	-7,5	4,4	35,2
Kroatien	-1,1	-0,4	4,9	10,1
Kuwait	-4,7	-9,2	2,5	-0,4
Lettland	1,9	7,0	9,6	5,7
Litauen	-1,1	3,7	8,8	11,9
Mauritius	0,8	-6,2	-3,0	2,6
Mongoliet	1,8	-3,5	-7,0	4,4
Nigeria	0,8	22,8	5,6	-8,2
Pakistan	-1,3	-3,5	7,3	21,2
Jordänien	16,6	10,6	16,6	11,1
Rumänien	-1,1	7,0	12,4	13,3
Serbien	0,0	-0,7	-6,1	-16,4
Slovakien	3,2	-2,9	12,7	24,0
Slovenien	-1,7	6,1	8,3	3,4
Sri Lanka	-4,3	-5,0	-8,4	20,2
Ukraina	1,0	17,5	-0,3	-11,2
Vietnam	-2,0	-6,2	3,1	14,0
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	1,9	2,7	14,4	34,6
Hong Kong	1,1	11,3	26,5	48,2
Nasdaq	4,2	3,8	16,3	52,2
Nikkei 225	2,9	8,2	26,2	47,7
OMX Stockholm 30	0,4	-1,3	15,0	20,6
S&P 500	2,6	1,7	11,1	39,5
Singapore	-3,9	3,1	8,5	24,2
STOXX Europe 600	0,8	2,4	17,3	21,2
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	-2,7	5,6	16,2	36,2
Verkstad	-3,0	5,1	17,6	28,2
Dagligvaror	-0,2	1,9	14,5	24,2
Energi	-5,5	6,3	20,2	3,3
IT	-1,0	2,6	19,1	36,2
Kraft	-2,7	3,9	10,6	20,6
Läkemedel	-0,4	4,1	18,1	56,3
Basindustri	-3,6	1,2	12,6	9,9
Sällanköpsvaror	-1,9	2,1	13,8	24,5
Telekom	-4,2	-0,9	12,5	30,3

Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	maj	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-7,6	-7,8	-23,5	-28,9
Kakao	4,8	-0,5	3,8	0,5
Majs	-4,0	-12,4	-16,7	-26,6
Palmolja	2,5	-7,4	-9,7	-21,3
Ris	-5,2	-9,2	-18,3	-36,5
Soja	-4,3	-9,7	-11,6	-25,1
Vete	0,6	-7,7	-21,5	-31,0
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	0,0	-10,2	-11,8	-30,2
Kol (steam coal, Sydafrika)	1,7	-0,6	-2,7	-17,3
Naturgas (Henry Hub)	-4,0	-3,4	-14,6	-41,8
Olja (Arabian Light)	-4,6	4,3	9,8	-44,6
Olja (Brent)	-1,8	4,8	13,2	-40,1
Olja (WTI)	1,1	21,2	11,4	-41,3
Gödsel				
Kväve	-3,2	-5,3	-28,0	-16,7
Fosfat	-5,3	-3,1	-0,8	-5,3
Kalium	-4,9	-6,5	-6,0	1,3
Svavel	0,0	-10,2	2,3	-0,8
Urea	9,8	5,6	-9,3	3,5
Metaller				
Aluminium	-9,6	-4,1	-6,4	-5,3
Guld	0,8	-1,9	-1,1	-4,7
Koppar	-5,1	2,0	-4,9	-12,1
Nickel	-9,5	-10,5	-16,3	-34,4
Palladium	0,0	-4,9	-3,3	-7,1
Platina	-2,0	-6,4	-8,3	-23,4
Silver	4,3	0,9	2,8	-11,0
Stål	-3,5	-4,9	-18,7	-27,9
Zink	-6,7	6,0	0,1	6,5

Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2015-05-29	2015-02-27	2014-12-30	2014-05-30	maj	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,9449	0,9584	0,9063	0,8258	0,6	-14	4,3	14,4
Bangladesh (taka)	0,1092	0,1073	0,0995	0,0862	1,6	1,8	9,8	26,8
Bosnien Hercegovina (mark)	4,7713	4,7847	4,8241	4,6495	-0,1	-0,3	-1,1	2,6
Brasilien (real)	2,6729	2,9434	2,9161	2,9762	-3,7	-9,2	-8,3	-10,2
Bulgarien (lev)	4,7756	4,7872	4,8175	4,6501	-0,4	-0,2	-0,9	2,7
Chile (peso) X100	0,0137	0,0135	0,0128	0,0121	0,6	1,5	7,5	13,3
Colombia (peso) x100	0,0034	0,0033	0,0033	0,0035	-4,4	0,3	3,0	-4,6
Egyptien (pund)	1,144	1,0960	1,0827	0,9331	1,6	1,7	2,9	19,4
Euro	9,3468	9,3340	9,4165	9,1188	0,0	0,1	-0,7	2,5
Filippinerna (peso)	0,1906	0,1897	0,1732	0,1524	1,6	0,5	10,0	25,0
Förenade Arabem. (dirham)	2,3132	2,2769	2,1100	1,8163	1,6	1,6	9,6	27,4
Hong Kong (dollar)	1,0958	1,0783	0,9990	0,8605	1,5	1,6	9,7	27,4
Indien (rupee)	0,1331	0,1352	0,1223	0,1129	0,9	-1,6	8,9	17,9
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0006	0,0006	-0,4	-0,6	3,1	12,4
Japan (yen) X100	0,0684	0,0699	0,0649	0,0656	-2,1	-2,1	5,5	4,4
Kazakstan (tenge)	0,0457	0,0452	0,0424	0,0363	1,5	1,1	7,8	25,9
Kenya (shilling)	0,0871	0,0915	0,0855	0,0759	-1,4	-4,8	1,9	14,8
Kina (renminbi)	1,3709	1,3339	1,2494	1,0679	1,7	2,8	9,7	28,4
Kroatien (kuna)	1,2337	1,2210	1,2297	1,1987	-0,4	1,0	0,3	2,9
Kuwait (dinar)	28,0356	28,2000	26,4574	23,6564	1,2	-0,6	6,0	18,5
Lettland (lati)	13,2898	13,3249	13,4058	12,9435	-0,4	-0,3	-0,9	2,7
Malaysia (ringgit)	2,3166	2,3203	2,2158	2,0763	-1,3	-0,2	4,5	11,6
Marocko (dirham)	0,8641	0,8670	0,8573	0,8103	-0,2	-0,3	0,8	6,6
Mexiko (peso)	0,5525	0,5594	0,5258	0,5198	1,6	-1,2	5,1	6,5
Mongoliet (togrog)	0,0045	0,0042	0,0041	0,0037	4,4	5,2	8,1	21,2
Nigeria (naira)	0,0427	0,0412	0,0422	0,0410	1,7	3,7	1,2	4,2
Pakistan (rupee)	0,0833	0,0821	0,0769	0,0676	1,3	1,5	8,3	23,2
Peru (nyso)	2,6917	2,7033	2,5889	2,4123	0,7	-0,4	4,0	11,6
Polen (zloty)	2,2707	2,2570	2,1997	2,1945	-2,2	0,6	3,2	3,5
Qatar (rial)	2,3342	2,2967	2,1281	1,8323	1,6	1,6	9,7	27,4
Rumänien (lei)	2,1014	2,1104	2,0999	2,0701	-1,0	-0,4	0,1	1,5
Ryssland (ruble)	0,1623	0,1354	0,1376	0,1192	0,1	19,9	17,9	-15,1
Serbien (dinar)	0,0775	0,0779	0,0781	0,0786	-0,5	-0,5	-0,8	-1,5
Singapore (dollar)	6,3038	6,1360	5,8640	5,3190	-0,1	2,7	7,5	18,5
Sri Lanka (rupe)	0,0634	0,0628	0,0590	0,0512	1,0	1,0	7,4	23,9
Sydafrika (rand)	0,6991	0,7173	0,6697	0,6310	-0,4	-2,5	4,4	10,8
Sydkorea (won)	0,0077	0,0076	0,0071	0,0065	-1,7	0,7	8,7	17,2
Taiwan (dollar)	0,2768	0,2658	0,2442	0,2222	1,3	4,1	13,3	24,5
Thailand (bhat)	0,2521	0,2585	0,2356	0,2031	-0,5	-2,5	7,0	24,1
Tjeckien (koruny)	0,3404	0,3403	0,3398	0,3309	-0,5	0,0	0,2	2,9
Turkiet (lira)	3,1906	3,3341	3,3270	3,1816	2,0	-4,3	-4,1	0,3
Ukraina (hryvnia)	0,4036	0,3069	0,4899	0,5656	2,5	31,5	-17,6	-28,6
Ungern (forint)	0,0302	0,0309	0,0299	0,0300	-2,2	-2,4	0,9	0,5
USD	8,4962	8,3627	7,7499	6,6711	1,6	1,6	9,6	27,4
Vietnam (dong) X1000	0,0004	0,0004	0,0004	0,0003	0,5	-0,6	7,5	23,5

Disclaimer

Viktigt: Läs denna information/disclaimer

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

Användning av informationen

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

Risker

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