

TUNDRA FONDER

Halvårsredogörelse 2013
1 januari – 30 juni



Halvårsredogörelse 2013

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD HAR ORDET	sid 3
TUNDRA AGRI & FOOD.....	sid 4
TUNDRA FRONTIER OPPORTUNITIES FUND.....	sid 6
TUNDRA NIGERIA AND SUB-SAHARA FUND	sid 8
TUNDRA PAKISTANFOND.....	sid 10
TUNDRA QUASIA.....	sid 12
TUNDRA RYSSLANDSFOND.....	sid 14
FONDBOLAGETS STYRELSE, VD SAMT PERSONAL.....	sid 16
Appendix 1-6.....	sid 18



Övre från vänster. Chefsförvaltare Mattias Martinsson på företagsbesök i Pakistan, VD Chris Liljefors på företagsbesök i Pakistan, Nedre från vänster. Förvaltare Johan Elmquist på företagsbesök i Nigeria, Köpcentrum i Lagos, Lagos Skyline.

Tundra Fonder AB (556838-6303)
Eriksbergsgatan 10, 114 30 STOCKHOLM
Telefon 08-551 145 70, Fax: 08-551 145 71
e-post: info@tundrafonder.se
Internet: www.tundrafonder.se

Närmare information om våra fonder och deras placeringsinriktning m.m. finns i respektive fonds faktablad och informationsbroschyr, som kan läsas på www.tundrafonder.se eller erhållas från fondbolaget utan kostnad. Vi rekommenderar att du kontaktar oss eller tar fram information på vår hemsida om fonderna innan du gör en första investering. Denna Halvårsberättelse presenterar andelsklass A noterad i SEK, det vill säga den ordinarie fondandelsklassen som handlas. Halvårsberättelse för Andelsklass C som är noterad i EURO kan beställas från Fondbolaget. Halvårsberättelsen har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder(2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder (FFFS 2008:11). Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fondens innehav av finansiella instrument har värderats till slutkurs den 30 juni 2013. Om sådana kurser saknas eller om kurserna enligt fondbolagets bedömning är missvisande får värderingen ske på objektiva grunder enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Andelar i värdepappersfonder kan både minska och öka i värde. Den historiska avkastningen är därför inte någon garanti för framtida avkastning. Det är inte heller säkert att du vid en försäljning av andelarna alltid får tillbaka investerade pengar. Den marknadssyn som presenteras i årsberättelsen ger uttryck för den ansvarige förvaltarens uppfattning i juli 2013.

Halvårsredogörelse 2013

VD har ordet

Vi kan konstatera att vi har haft ett händelserikt första halvår 2013.

Vid årets början hade Tundra Fonder AB tre fonder under förvaltning: Tundra Pakistanfond, Tundra Rysslandsfond och Tundra Agri & Food, med totalt 389 MSEK i förvaltad kapital. Bolaget hade tre anställda.

Vid en extra bolagstämma som hölls 16 januari kunde vi välkomna Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag samt Alandia-bolagen som delägare och styrelseledamöter, en inledning på en intensiv vår. Under denna period anställdes två förvaltare samt en administrativ chef och bolaget lanserade tre nya fonder: **Tundra Frontier Opportunities Fund** (2013-04-02), **Tundra QuAsia** (2013-05-07) och **Tundra Nigeria and Sub-Sahara Fund** (2013-05-22). Det förvaltade kapitalet växte med 196,5 MSEK till 585,5 MSEK, dvs med 50%. Under samma period har det skett stora utflöden generellt i marknaden i tillväxtmarknadsfonder om 11%.

Alla fonderna är förberedda med nya andelsklasser, en utdelande andelsklass och andelsklasser i EUR, USD och NOK. Alla fonderna noterade i SEK har blivit valbara i PPM. Fondbolaget har erhållit Finansinspektionens godkännande för marknadsföring i Finland och Norge. Under första halvåret har bolagets förvaltare bland annat besökt Nigeria och Pakistan. I maj 2013 reste jag med Mattias Martinsson (CIO och förvaltare av Tundra Pakistanfond samt Tundra Frontier Opportunities) till Pakistan för en veckas planerade företagsbesök, se nedan.

Nigeria, Lagos – "Afrikas New York", företagsbesök

I februari deltog Johan Elmquist i en investerarkonferens i Lagos. Tundra Fonder var den enda nordiska investeraren av ungefär 100 utländska institutionella investerare. Johan träffade även ett antal lokala motparter och analytiker. Läs mer om detta på vår hemsida under fliken Nyheter.



Bankkontor i Lagos

Pakistan, företagsbesök

Under 5 intensiva dagar i maj träffade jag och Mattias Martinsson motpartsrepresentanter samt gjorde platsbesök hos flera företag, dels i Karachi och dels i Lahore. Då Tundra Fonder AB har relativt stora investeringar i Pakistanska företag känner de flesta till bolaget och därmed blir vi mottagna med stort intresse och respekt.



Från vänster VD Chris Liljefors, Finanschef Iran Anwar på Engro Foods, Chefsförvaltare Mattias Martinsson

Marknadsutblick

Det första halvåret har inneburit stora utflöden i tillväxtmarknadsfonder generellt, främst Östeuropa, Kina, Indien och Latinamerika. Under samma period har Tundra tagit marknadsandelar och vi har sett ett tilltagande intresse för gränsmarknader, dels i media dels från kunder och konkurrenter.

Viktiga händelser under året

- 3 nya medarbetare: Jon Scheiber – Ansvarig förvaltare Tundra QuAsia, Mathias Althoff – Ansvarig förvaltare Tundra Nigeria and Sub-Sahara Fund samt Alexander Rydström – Administrativ chef.
- Lansering av tre nya fonder: Tundra Frontier Opportunities Fund, Tundra QuAsia och Tundra Nigeria and Sub-Sahara Fund.
- Nya andelsklasser, utdelande samt valutor.
- Marknadsföringstillstånd Finland och Norge.

VD, Tundra Fonder AB

Chris Liljefors

Halvårsredogörelse 2013 Tundra Agri & Food Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

Fondens inriktning

Fonden Tundra Agri & Food erbjuder en bred exponering, såväl geografiskt som över olika sektorer, mot livsmedelsförsörjning i tillväxtmarknader. Vi investerar i hela värdekedjan bland annat i jordbruk, gödsel och andra avkastnings-förbättrare, matproduktion, förädlade livsmedel, livsmedelsgrossister och detaljister.

Fonden har som målsättning att ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital. Förvaltaren arbetar med ESG, se Ansvarsfulla investeringar. Fonden är öppen för insättningar i premiepensionssystemet PPM, fonnummer 632 315.

Fondens utveckling

Fonden sjönk med 4,7 procent under det första halvåret 2013. Jämförelseindex MSCI World net index steg med 12,0 procent under samma period.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2013 till 26,9 miljoner kronor, vilket innebär en minskning med 3,5 miljoner kronor jämfört med 31 december 2012.

Marknadsutveckling

Tillväxtmarknader har haft en svag utveckling under första halvåret jämfört med utvecklade marknader.

Oron för tillväxten i de största tillväxtmarknaderna i världen har inneburit att tillväxtmarknadsindex, MSCI Emerging Markets net fallit med 6,1% (SEK) under årets första halvår samtidigt som världsindex, MSCI World net, stigit med 12,5% (SEK) under samma period. Livsmedelssektorn inom tillväxtmarknader är inget undantag för detta.

Förvaltningsresultat och framtid

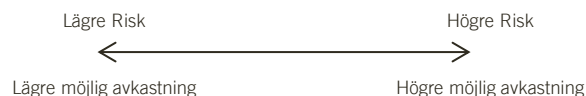
Vid utgången av första halvåret ägde fonden 35 aktier från 14 länder. Ryssland (17%), Pakistan (13%), Kina (12%) och Brasilien (11%) var de fyra viktigaste länderna vid utgången av perioden.

Valutakurserna i flera stora tillväxtmarknaderna har varit svaga under första halvåret, vilket haft en negativ effekt på fondens utveckling. Brasilianska Realen och Indiska Rupien har fallit 5%, ryska rubeln 4% och Sydafrikanska Randen hela 12% alla jämfört med svenska kronor.

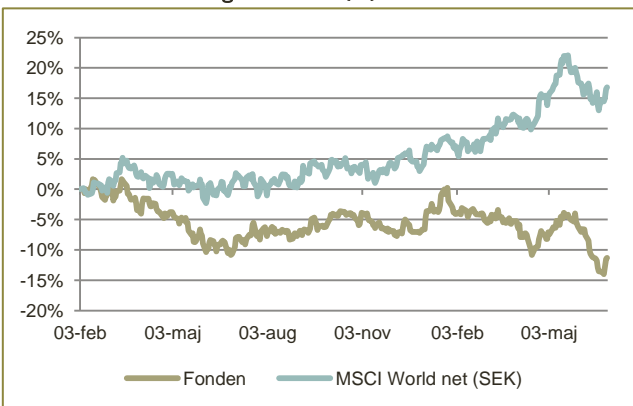
Bästa sektor under årets första sex månader var Förädlade livsmedel och Jordbruksföretag den sämsta. Bästa land var Pakistan och sämsta var Kina tillsammans med Sydafrika.

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2013 har inga derivat innehavts av fonden. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Fonden startad 2012-02-03	2013-06-30	2012-12-31
Fondförmögenhet	26 983 936	33 499 549
Andelsvärde	88,98	93,39
Kursutveckling %	-4,7	-6,6
Jämförelseindex MSCI World NET (SEK) %	12,0	3,9



Akkumulerad avkastning sedan start (%)



RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Totalrisk, 2 år, %	-
Totalrisk för jämförelseindex, 2 år, %	-
Aktiv risk, 2 år, %	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-
KOSTNADER	
Förvaltningsavgift %	2,50
Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen
Omsättningshastighet, ggr	0,15

Fonden förvaltas av Johan Elmquist.

Utveckling under året (%)



Halvårsredogörelse 2013 Tundra Agri & Food Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

BALANSRÄKNING	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	25 147 450	32 378 763
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix1	25 127 450	32 378 763
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	25 127 450	32 378 763
Bankmedel och övriga likvida medel	1 586 416	1 208 923
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	82 995	65 383
Övriga tillgångar	306 617	
Summa tillgångar	27 103 478	33 653 069
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	111 436	79 171
Övriga skulder	8 106	74 349
Summa skulder	119 542	153 520
Fondförmögenhet.	26 983 936	33 499 549
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenhet	2013-06-30	2012-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	33 499 548	0
Andelsutgivning	2 681 641	38 456 872
Andelsinlösen	-7 808 521	-3 324 397
Lämnad utdelning	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 388 732	-1 632 927
Fondförmögenhet vid periodens slut	26 983 936	33 499 548

Ansvarsfulla investeringar

Tundra Fonders arbete tar sin utgångspunkt i internationellt definierade standards såsom FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UN PRI) samt, från företagets perspektiv, FN:s Global Compact (UN Global Compact). Vad står ESG för och exempel på hur dessa frågor kan påverka ett företags verksamhet?

Miljö (E) – En väl fungerande miljöpolicy minskar risken för framtida saneringskostnader och produktionsavbrott

Arbetskraft (S) – Hur ett företag behandlar sina anställda påverkar dess långsiktiga förmåga att attrahera relevant kompetens. En lönesättning som bryter mot lokala lagar innebär t ex en risk att vi som investerare underskattar den långsiktiga kostnadsnivån i företaget.

Korruption (G) – Företags interna regelverk och styrmedel för att motverka korruption är viktigt av många anledningar. Felaktigt genomförda upphandlingsprocesser innebär risk för revision och intäktsbortfall i ett senare skede. Det finns en risk att investerare således ej till fullo förstår den underliggande verksamhetens konkurrenskraft. Intern korruption dränerar företagets verksamhet på medel som skulle kunna användas till investeringar alternativt delas ut till aktieägarna.

Halvårsredogörelse 2013 Tundra Frontier Opportunities Fund Klass A per 2013-06-30 (SEK)

Fondens inriktning

Målet med fonden är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i gränsmarknader exklusive gulfländerna och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå. Fonden är öppen för insättningar i premiepensionssystemet PPM, fonnummer 861 229

Fondens utveckling

Fonden startades den 2 april 2013. Fram till halvårsskiftet steg fonden med 6,9%, jämfört med MSCI Frontier Markets excluding GCC-countries net (SEK) som under samma period steg 1,6%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2013 till 31,28 miljoner kronor. Fondens startades 2 april varför jämförelsesiffror saknas.

Marknadskommentar

Ett fortsatt starkt intresse för gränsmarknader präglade marknadsutvecklingen, som sedan fondens lansering utvecklades väsentligt starkare än tillväxtmarknader.

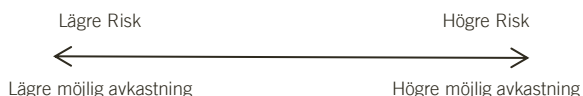
Gränsmarknader uppvisade nettoinflöden under perioden medan det gick ut pengar ur tillväxtmarknader.

Förvaltningsresultat och framtid

Fondens val att övervika Pakistan i aktieportföljen föll ut väl då den pakistanska aktiemarknaden var en av världens starkaste under perioden. Särskilt starkt bidrag erhöll fonden från ett antal positioner i konsumentorienterade bolag i Pakistan som under framförallt april månad utvecklades starkt. Från mitten av juni noterades en viss oro på gränsmarknader i spåren av den fortsatt svaga utvecklingen på tillväxtmarknader. Vi såg också en svagare valutautveckling generellt inom gränsmarknader som, om den fortsätter, kan påverka fondens utveckling negativt. Fonden har en övervikt i Pakistan inför det andra halvåret vilket innebär en särskild risk för fondens utveckling.

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2013 har inga sådana instrument ägts. Information och graf behandlar utvecklingen i andelar i SEK. För information om andelsklass EUR kontakta fondbolaget. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden

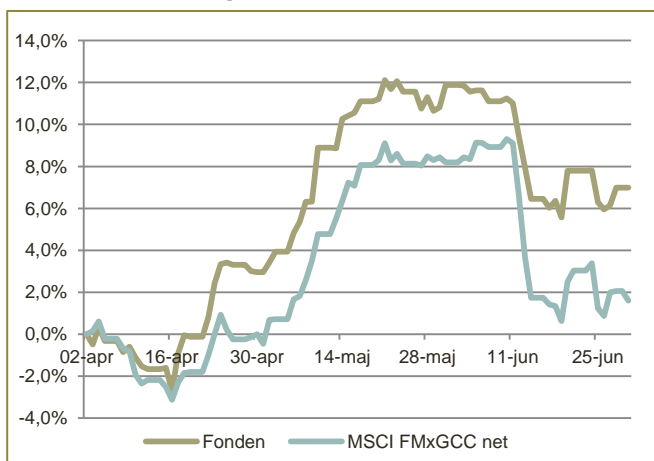
Fonden startad 2013-04-02	2013-06-30	2012-12-31	2011-12-31	RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Fondförmögenhet	31 278 954	-	-	Totalrisk, 2 år, %	-
Andelsvärde kr	106,92	-	-	Totalrisk för jämförelseindex, 2 år, %	-
Kursutveckling %	6,9	-	-	Aktiv risk, 2 år, %	-
Jämförelseindex MSCI Frontier Market ex GCC NET (SEK)	1,6	-	-	Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
				Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-



KOSTNADER	
Förvaltningsavgift %	2,50
Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen
Omsättningshastighet, ggr	0,05

Fonden förvaltas av Mattias Martinsson.

Akkumulerad avkastning sedan start (%)



Utveckling under året (%)



Halvårsredogörelse 2013 Tundra Frontier Opportunities Fund Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

BALANSRÄKNING	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	25 815 120	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix 2	25 815 120	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	25 815 120	0
Bankmedel och övriga likvida medel	5 731 704	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	84 778	0
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	31 631 602	0
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	165 852	
Övriga skulder	186 769	0
Summa skulder	31 278 954	0
Fondförmögenhet	31 278 954	0
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenheten fr.o.m 2013 -04-02	2013-06-30
Fondförmögenhet vid periodens början	0
Andelsutgivning	34 463 446
Andelsinlösen	-3 184 089
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 272
Fondförmögenhet vid periodens slut	31 278 954

Halvårsredogörelse 2013 Tundra Nigeria And Sub-Sahara Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

Fondens Inriktning

Målet med fonden är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Nigeria och länderna i Sub-Sahara-Afrika exklusive Sydafrika och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå. Minst 51% av fondens tillgångar skall vara investerat i Nigeria. Fonden är öppen för insättningar i premiepensionssystemet PPM, fondnummer 878 223

Fondens utveckling

Fonden startades den 20 maj 2013. Fram till halvårskiftet sjönk fonden med 8,6% jämfört med jämförelseindex S&P Africa Frontier Total Return Index som sjönk 6,6% i SEK under samma period.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital per den 30 juni 2013 uppgick till 5,3 miljoner kronor. Då fonden startades den 20 maj saknas jämförelsesiffror.

Marknadsutveckling

Marknaderna i Sub-Sahara har haft en stark utveckling under årets första sex månader och flertalet marknader steg mer än 20% (i SEK). Mycket av uppgången skedde

dock innan fonden lanserades. Sedan fondens start den 20 maj har det varit mer blandad utveckling och de flesta länderna är +/-5% (i SEK). Fondens jämförelseindex, S&P Africa Frontier Total Return Index steg 24,3% till och med 30 juni, och sjönk 6,6% från 20 maj (i SEK). Tillväxtmarknadsindex, MSCI Emerging Markets net, gick under samma perioder -6,1% resp. -8,6% (i SEK).

Förvaltningsresultat och framtid

Fonden har sedan start valt en försiktig portfölj och har trots detta inte levererat bättre än index vilket vi inte är nöjda med. Vi ser positivt på regionen på längre sikt och noterar ett ökat intresse från utländska investerare. De stora förändringar som skett i regionen (bl a demokratisering, snabb tillväxt, stabila statsfinanser) uppmärksammas välförtjänt alltmer. Till exempel det kenyanska valet i mars emottogs med en glädjerusning på börsen och ökad aktivitet i ekonomin. Vi tror att regionen kommer att fortsätta och stärkas framöver då potentialen är mycket stor, även om det finns utmaningar såsom stora elproduktionsunderskott eller oljestölder.

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2013 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

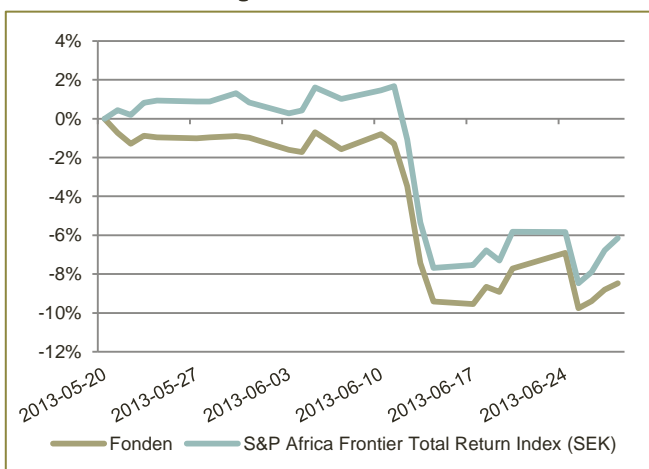
Fonden startad 2013-05-20	2013-06-30	2012-12-31	2011-12-31	RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Fondförmögenhet	5 341 692	-	-	Totalrisk, 2 år, %	-
Andelsvärde kr	91,42	-	-	Totalrisk för jämförelseindex, 2 år, %	-
Kursutveckling %	-8,6	-	-	Aktiv risk, 2 år, %	-
Jämförelseindex S&P Africa Frontier TR (SEK)	-6,6	-	-	Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
				Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-
				KOSTNADER	
				Förvaltningsavgift %	2,50
				Insättningsavgift %	Ingen
				Uttagsavgift %	Ingen
				Omsättningshastighet, ggr	0,00

Lägre Risk ← → Högre Risk
Lägre möjlig avkastning Högre möjlig avkastning

1 2 3 4 5 6 7

Fonden förvaltas av Mathias Althoff

Akkumulerad avkastning sedan start (%)



Utveckling under året (%)



Halvårsredogörelse 2013 Tundra Nigeria And Sub-Sahara Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

BALANSRÄKNING	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	4 752 227	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix 3	4 752 227	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	4 752 227	0
Bankmedel och övriga likvida medel	710 819	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 124	0
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	5 474 170	0
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14 161	
Övriga skulder	118 317	0
Summa skulder	132 478	0
Fondförmögenhet	5 341 692	0
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenheten fr.o.m 2013 -05-20	2013-06-30
Fondförmögenhet vid periodens början	0
Andelsutgivning	5 950 930
Andelsinlösen	-167 108
Periodens resultat enligt resultaträkning	-442 130
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 341 692

Halvårsredogörelse 2013 Tundra Pakistanfond Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

Fondens inriktning

Målet med fonden är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Pakistan och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå. Fonden är öppen för insättningar i premiepensionssystemet PPM, fonnummer 705 806.

Fondens utveckling

Under årets första sex månader steg fonden med 27,8%, jämfört med MSCI Pakistan net (SEK) som under samma period steg 22,9%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2013 till 491 miljoner kronor, vilket innebär en ökning med 161 miljoner kronor jämfört med 31 december 2012.

Marknadskommentar

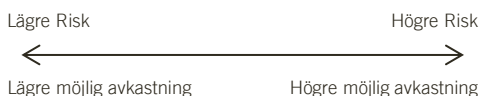
Det första halvåret 2013 kännetecknades av en positiv marknad. Fortsatt ökat intresse för gränsmarknader i allmänhet och för Pakistan i synnerhet inför parlamentsvalet. Valresultatet i mitten av maj överraskade positivt vilket innebar en stark avslutning.

Förvaltningsresultat och framtid

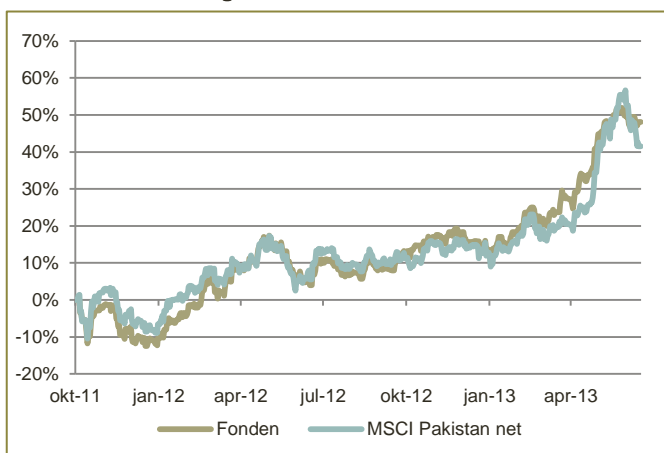
Fonden levererade en avkastning överstigande jämförelseindex under det första halvåret. Starkast utveckling uppvisade konsumentorienterade bolag, bolag inom cementindustrin samt textilsektorn. Utländska inflöden av kapital påverkade marknaden positivt och den dagliga omsättningen på börsen steg kraftigt jämfört med den genomsnittliga omsättningen under 2012. Det oväntat positiva valresultatet där näringslivsvänliga PML-N vann en egen majoritet har höjt förväntningarna på ekonomiska reformer. Pakistans överenskommelse med IMF som tillkännagavs den 4 juli har därtill minskat risken för en kraftigt försvagad valuta. Den pakistanska rupeen stärktes med 1% mot svenska kronan under det första halvåret. Under det andra halvåret är den huvudsakliga risken den fortsatt svaga utvecklingen för tillväxtmarknader som kan komma att påverka även Pakistan. Då fondens innehav är denominerade i rupees är en svagare valuta en särskild risk. Parlamentsvalets utfall och överenskommelsen med IMF bör dock inverka positivt.

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2013 har inga sådana instrument ägts. Information och graf behandlar utvecklingen i andelar i SEK. För information om andelsklass EUR kontakta fondbolaget. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden

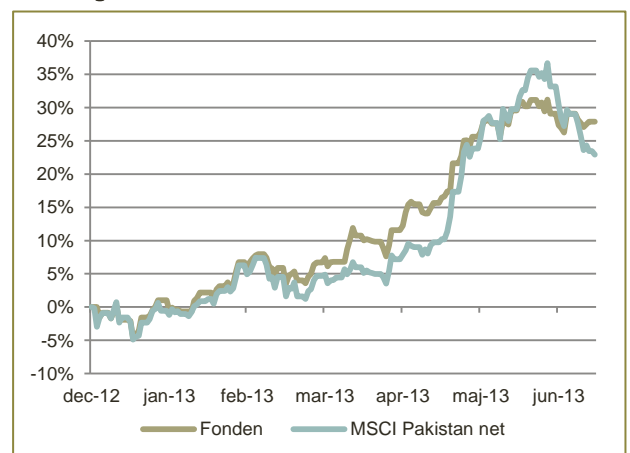
Fonden startad 2011-10-14	2013-06-30	2012-12-31	2011-12-31	RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Fondförmögenhet	490 818 199	329 418 838	6 510 211	Totalrisk, 2 år, %	-
Andelsvärde kr	147,96	115,80	87,52	Totalrisk för jämförelseindex, 2 år, %	-
Kursutveckling %	27,8	32,3	-12,5	Aktiv risk, 2 år, %	-
Jämförelseindex MSCI Pakistan NET (SEK)	22,9	25,4	-8,6	Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
Utdelning kr/Andel	0	0	0,02	Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-
					-
				KOSTNADER	-
				Förvaltningsavgift %	2,50
				Insättningsavgift %	Ingen
				Uttagsavgift %	Ingen
				Omsättningshastighet, ggr	0,45



Akkumulerad avkastning sedan start (%)



Utveckling under året (%)



Fonden förvaltas av Mattias Martinsson.

Halvårsredogörelse 2013 Tundra Pakistanfond Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

BALANSRÄKNING	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	477 902 693	309 033 880
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix 4	477 902 693	309 033 880
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	477 902 693	309 033 880
Bankmedel och övriga likvida medel	66 145 735	21 824 126
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 187 976	1 205 695
Övriga tillgångar	57 044 481	11 477 325
Summa tillgångar	603 280 885	343 541 026
Skulder		
Skatteskulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 005 071	3 368 846
Övriga skulder	104 456 756	10 753 342
Summa skulder	112 461 827	14 122 188
Fondförmögenhet	490 819 057	329 418 838
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenhet	2013-06-30	2012-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	329 418 838	6 510 211
Andelsutgivning	371 096 588	555 857 359
Andelsinlösen	-302 100 057	-233 445 030
Lämnad utdelning	0	-48 766
Periodens resultat enligt resultaträkning	92 402 820	545 064
Fondförmögenhet vid periodens slut	490 819 057	329 418 838

Halvårsredogörelse 2013 Tundra QuAsia Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

Fondens inriktning

Målet med fonden är att skapa en diversifierad finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Asien exklusive Japan och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå. Fonden är öppen för insättningar i premiepensionssystemet PPM, fondnummer 640169.

Fondens utveckling

Fonden startades den 7 maj 2013. Fram till halvårsskiftet föll fonden med 6,4%, jämfört med MSCI AC Asia ex Japan Total Return net (SEK) som under samma period föll 5,2%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2013 till 17,1 miljoner kronor. Fondens startades den 7 april varför jämförelsesiffror saknas.

Marknadskommentar

De asiatiska aktiemarknaderna har sedan fondanseringen präglats av oro inför en tidigare än förväntad nedtrappning av FED:s obligationsköp kombinerat med nedjusteringar av marknadens

tillväxtförväntningar, inte minst för Kina. Under juni uppstod dessutom en temporär likviditetskris i det kinesiska banksystemet, vilket tillfälligt föranledde kraftigt stigande interbankräntor i landet.

Förvaltningsresultat och framtid

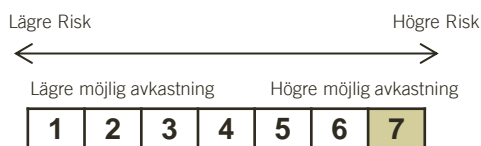
Under maj översteg fondens avkastning den för index för att under juni utvecklas sämre än jämförelseindex. Underavkastningen i juni förklaras primärt av fondens övervikt i småbolag. Negativt bidrag till relativavkastningen erhöles också från vissa enskilda aktieval. Tundra QuAsias sammanlagda avkastning var 1,2 procentenheter sämre än fondens jämförelseindex från fondanseringen till den 30 juni 2013.

De strukturella förutsättningarna för fortsatt hög tillväxt och på lång sikt god absolutavkastning från aktiemarknaden ter sig god i Asien exklusive Japan.

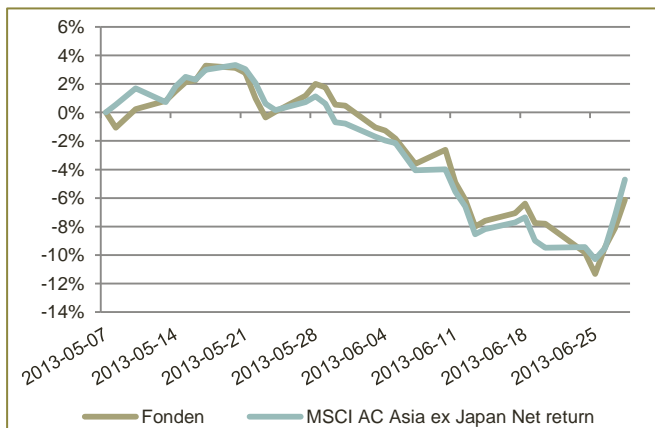
Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2013 har inga derivat innehavts av fonden. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Fonden startad 2013-05-07	2013-06-30	2012-12-31	2011-12-31
Fondförmögenhet	17 101 613	-	-
Andelsvärde kr	93,62	-	-
Kursutveckling %	-6,4	-	-
Jämförelseindex MSCI AC Asia ex Japan TR Net	-5,2	-	-

RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Totalrisk, 2 år, %	-
Totalrisk för jämförelseindex, 2 år, %	-
Aktiv risk, 2 år, %	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-
KOSTNADER	
Förvaltningsavgift %	0,8
Prestationsbaserad avgift %	20,0*
Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen
Omsättningshastighet, ggr	2,97



Akkumulerad avkastning sedan start (%)



Utveckling under året (%)



Fonden förvaltas av Jon Scheiber.

* 20% av den avkastning som överstiger indexet MSCI AC Asia ex Japan net (SEK).

Halvårsredogörelse 2013 Tundra QuAsia Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

BALANSRÄKNING	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	15 985 273	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix 5	15 985 273	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	15 985 273	0
Bankmedel och övriga likvida medel	1 128 623	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	39 190	0
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	17 153 086	0
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	45 600	
Övriga skulder	5 873	0
Summa skulder	51 473	0
Fondförmögenhet	17 101 613	0
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenheten fr.o.m 2013 -05-07	2013-06-30
Fondförmögenhet vid periodens början	0
Andelsutgivning	18 334 146
Andelsinlösen	-53 954
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 178 579
Fondförmögenhet vid periodens slut	17 101 613

Halvårsredogörelse 2013 Tundra Rysslandsfond Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

Fondens inriktning

Målet med fonden är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Ryssland och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå. Fonden är öppen för insättningar i premiepensionssystemet PPM, fonnummer 741 637.

Fondens utveckling

Tundra Ryssland föll med 8,1% under första halvåret 2013 medan den ryska marknaden mätt som MSCI Russia net (SEK) föll 8,7%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2013 till 14 miljoner kronor, vilket innebär en minskning med 11 miljoner kronor jämfört med 31 december 2012.

Marknadsutveckling

Den ryska ekonomin bromsade in under det första halvåret 2013 samtidigt som det politiska och investeringsklimatet i Ryssland hårdnade. BNP-tillväxten var låga 1,7% för första halvåret. Den kände bloggaren och oppositionspolitikern Alexei Navalnyy åtalades för bedrägeri och blev sedan under juli för detta och dömd till 5 års fängelse.

Utfloppet ur ryska aktiefonder var betydande vilket pressade aktiemarknaden.

Kurserna nådde sin högsta nivå under tredje veckan i januari och sin lägsta i mitten på juni. Oljepriset har varit relativt stabilt under perioden med undantag för april då det under tre veckor föll med över tio dollar per fat, för att sedan återhämta halva nedgången till sista juni.

Även om ekonomin utvecklats svagt och den politiska situationen är negativ, så finns det ett värderingstöd för den ryska aktiemarknaden. Den ryska aktiemarknaden värderas med ungefär 50% rabatt till övriga stora tillväxtmarknader mätt som P/e tal. Direktavkastningen på ryska marknaden är över 4% vilket den aldrig varit tidigare. Oljeprisets utveckling blir på kort sikt avgörande för hur aktiemarknaden utvecklas.

Förvaltningsresultat och framtid

Det råder ett starkt misstroende mot Ryssland i spåren av dålig bolagsstyrning och ett svagt intresse för råvaror. Vi behöver se en förbättring i någon av dessa två faktorer för att intresset skall återkomma.

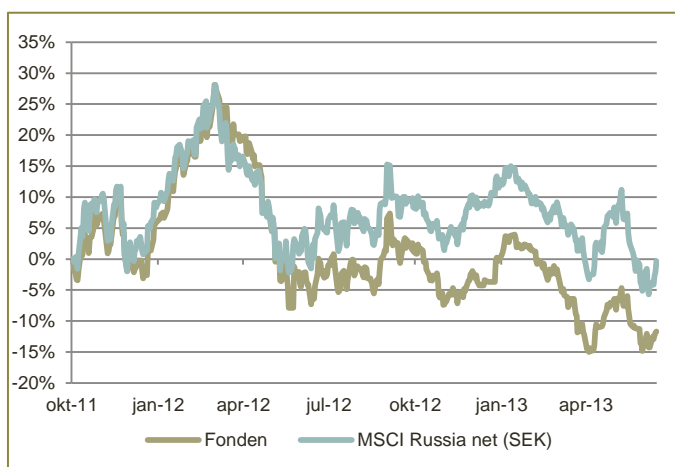
Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2013 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Fonden startad 2011-10-14	2013-06-30	2012-12-31	2011	RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Fondförmögenhet	13 939 977	24 685 194	7 474 615	Totalrisk, 2 år, %	-
Andelsvärde kr	88,50	96,29	97,41	Totalrisk för jämförelseindex, 2 år, %	-
Kursutveckling %	-8,1	-1,2	-2,6	Aktiv risk, 2 år, %	-
Jämförelseindex MSCI RUSSIA NET (SEK) %	-8,7	7,6	1,0	Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
Utdelning kr/Andel	0	0	0	Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-
				KOSTNADER	
				Förvaltningsavgift %	2,50
				Insättningsavgift %	Ingen
				Uttagsavgift %	Ingen
				Omsättningshastighet, ggr	0,51

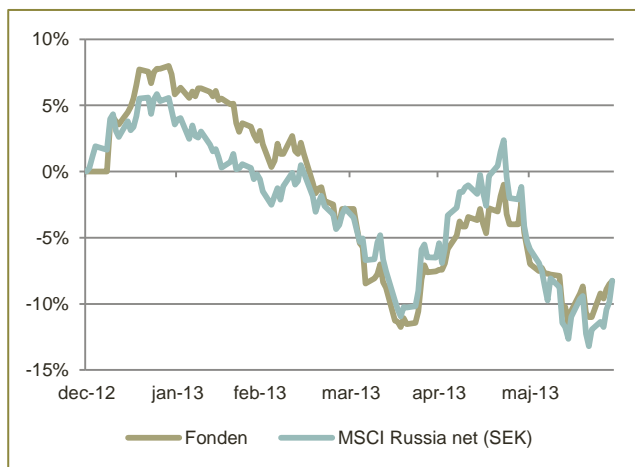


Fonden förvaltas av Johan Elmquist.

Akkumulerad avkastning sedan start (%)



Utveckling under året (%)



Halvårsredogörelse 2013 Tundra Rysslandsfond Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

BALANSRÄKNING	2013-06-30	2012-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	12 809 336	24 004 076
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix 6	12 809 336	24 004 076
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	12 809 336	24 004 076
Bankmedel och övriga likvida medel	829 0801	732 767
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	421 410	109 588
Övriga tillgångar		
Summa tillgångar	14 059 826	24 846 431
Skulder		
Skatteskulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	91 672	58 869
Övriga skulder	28 177	102 368
Summa skulder	119 849	161 237
Fondförmögenhet	13 939 977	24 685 194
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenhet	2013-06-30	2012-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	24 685 193	7 474 615
Andelsutgivning	7 847 774	89 756 968
Andelsinlösen	-16 919 615	-62 823 759
Lämnad utdelning	0	0
Årets resultat enligt resultaträkning	-1 673 375	-9 722 631
Fondförmögenhet vid periodens slut	13 939 977	24 685 193

Halvårsredogörelse 2013

FONDBOLAGETS STYRELSE, VD, REVISOR SAMT PERSONAL

Styrelse



Övre från vänster:

Erik Saers, VD Swedish Trustee AB

Per Axman, styrelseordförande

Göran Lindholm, VD Ålands Ömsesidiga
Försäkringsbolag

Mattias Martinsson, Förvaltningschef, vice VD

Pontus Kågerman, Partner Glimstedt

Nedre från vänster:

Leif Nordlund, VD för Redarnas Ömsesidiga
Försäkringsbolag

Anders Böös, Styrelseordförande i Industrial &
Financial Systems AB (IFS), Styrelseledamot i
Investment Latour AB

Johan Elmquist, Förvaltare

Fondbolagets revisor

Susanne Sundvall, PWC

Fondbolagets ledning

Chris Liljefors, Verkställande Direktör

Mattias Martinsson, Vice Verkställande Direktör,
förvaltningschef

Klagomålsansvarig

Alexander Rydström

Oberoende regelansvarig/compliance officer

Liselotte Callander, Magnusson Law AB

Oberoende riskmanager

A-Sec AB, Stockholm

Internrevision

PWC

Uppdragstagare

VMI tillhandahåller IT-funktioner.

Kamerala kontoret tillhandahåller ekonomitjänster.

A-Sec tillhandahåller fondadministration.

PWC tillhandahåller internrevision.

Förvaringsinstitut

SEB, 106 40 Stockholm.

Medlem av Fondbolagens Förening

Tundra Fonder är medlem av Fondbolagens Förening och följer den svenska koden för fondbolag. Mer information om denna finns på www.fondbolagen.se

Fondbolagets personal



VD

Chris Liljefors.

Chris har många års erfarenhet av administration, risker samt legala krav som följer med att handla värdepapper på tillväxtmarknader. Chris var tidigare Head Of Operations på Brunswick Emerging Markets och dessförinnan ansvarig för mid- och back-office på Enskilda Securities samt medlem i ledningsgruppen på Enskilda Securities.



vD samt förvaltningschef.

Mattias Martinsson - Ansvarig förvaltare för Tundra Pakistan samt Tundra Frontier Opportunities Fund.

Mattias är pionjär vad gäller investeringar inom tillväxtmarknader. Han inledde sin karriär på dåvarande HQ Ryssland (sedermera HQ Emerging Markets) 1996. Mattias var med och lanserade föregångarna till Rysslandsfonder, de s k "ryska paketen" 1996. Mattias lämnade HQ Bank 2006 för att istället starta ett dotterbolag till HQ Bank, Våring Capital, ett fondbolag som lanserade Sveriges första hedgefond med inriktning mot tillväxtmarknader, och var det första svenska fondbolag som handlade lokala pakistanska aktier. Mattias var med och grundade Tundra Fonder 2011.

Halvårsredogörelse 2013



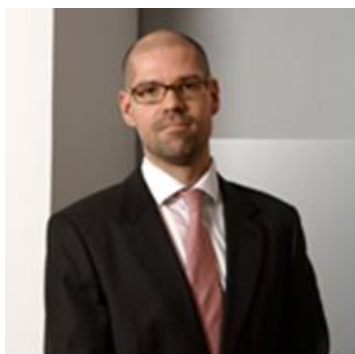
Johan Elmquist - Ansvarig förvaltare för Tundra Rysslandsfond samt Tundra Agri & Food.

Johan Elmquist är förvaltare på Tundra Fonder. Johan är en erfaren förvaltare av Ryssland och Östeuropa. Johan har rest i de flesta f d sovjetrepublikerna samt till över 35 ryska städer under sina verksamma år i Ryssland. Johan började sin karriär som analytiker hos Alfred Berg 1999. Johan flyttade till Moskva 1995 för att vara med att starta Alfred Bergs kontor. Där arbetade han som analytiker av den ryska kraft- och oljesektorn. Johan startade sedan Alfred Bergs fyra Rysslandsfonder år 1997 och förvaltade dessa samt Rurik Investment Ltd under flera år. Johan kommer närmast från Swedbank Robur där han förvaltat Roburs fyra Rysslandsfonder samt varit medförvaltare på Robur Östeuropa och Swedbank Central Asia. Johan var med och grundade Tundra Fonder 2011.



Mathias Althoff - Ansvarig förvaltare för Tundra Nigeria and Sub Sahara Fund.

Mathias är förvaltare på Tundra Fonder. Mathias har arbetat med tillväxtmarknader i över 10 år från olika positioner i finansbranschen. År 2000 började Mathias på HQ.SE (sedermera Avanza Bank) för att strukturera och etablera handel med utländska värdepapper. 2004 började Mathias på HQ Bank som asienspecialist på Emerging Markets-enheten för att bredda och förstärka satsningen på tillväxtmarknader. Mathias etablerade framgångsrikt handel i afrikanska värdepapper på avdelningen 2006. Mathias har även arbetat på Carnegie Investment Bank efter förvärvet av HQ Bank 2010. Mathias började på Tundra i mars 2013.



Jon Scheiber - Ansvarig förvaltare för Tundra QuAsia.

Jon är förvaltare på Tundra Fonder. Jon har lång erfarenhet från den finansiella sektorn varav 10 år som tillväxtmarknadsspecialist. Han började på Hagströmer & Qviberg 1997 och hade ett flertal positioner, inklusive analytiker och förvaltare, på firman. 2006 tog han rollen som förvaltare på en av Danmarks ledande kapitalförvaltare, BankInvest. Under de kommande åren kom han att förvalta ett flertal fonder hos den Köpenhamnsbaserade firman, inklusive dess Asien- och Global Emerging Market-fonder. Jon började på Tundra Fonder i januari 2013.



Administrativ Chef

Alexander Rydström - Administrativ Chef.

Alexander inledde sin karriär 1987 på SOFE (Sweden's Options and Futures Exchange). 1990 började Alexander arbeta som institutionsmäklare på Nomura Securities. 1994 anställdes Alexander som utlandsmäklare på Credit Lyonnais. Alexander var även SAX/SOX- och Derivatmäklare på Trygg Banken 1997. 1998 började han på SEB som Produktchef Värdepapper, och senare även Systemansvarig för tre av SEBs värdepappers-system. 2008 anställdes han som Administrativ Chef på Erik Penser Fonder. Alexander kommer närmast från Evli Bank där han sedan 2010 varit Compliance Officer och Risk Manager. Alexander började på Tundra i maj 2013.

Appendix 1. Innehav Tundra Agri & Food. Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknad

Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Energi			
AKRON ORD, Ryssland, USD	2 800	713 320	2.64
		713 320	2.64
Material			
ENGRO CORPORATION ORD, Pakistan, PKR	140 000	1 152 883	4.27
OJSC PHOSAGRO GDR, Ryssland, USD	11 100	907 568	3.36
PACKAGES ORD, Pakistan, PKR	50 000	773 184	2.87
SAUDI ARABIA FERTILIZERS ORD, SAR	3 000	773 150	2.87
THAL LTD, Pakistan, PKR	94 600	807 668	2.99
UNITED PHOSPHORUS ORD, Indien, INR	40 000	614 827	2.28
		5 029 280	18.64
Industri			
LINDSAY ORD, USA, USD	800	402 709	1.49
		402 709	1.49
Sällanköpsvaror			
LOJAS AMERIC PRF, Brasilien, BRL	12 205	582 795	2.16
		582 795	2.16
Dagligvaror			
ADECOAGRO ORD, Luxemburg, USD	20 700	868 572	3.22
AGRINOS ORD, Norge, NOK	6 100	121 444	0.45
ALMARAI ORD, Saudiarabien, SAR	11 474	1 442 585	5.35
ALPCOT AGRO ORD	46 690	142 871	0.53
BLACK EARTH FARMING ORD, Jersey	21 023	147 161	0.55
BRF BRASIL FOODS ADR REPTG ONE ORD, Brasilien, USD	7 700	1 122 292	4.16
CHAROEN ORD, Thailand, THB	150 000	835 072	3.09
CHINA AGRI ORD, Hong Kong, HKD	181 500	534 162	1.98
COSAN CL A ORD, Brasilien, USD	4 200	455 665	1.69
GENERAL MILLS ORD, USA, USD	1 100	358 392	1.33
INDOFOOD SUKSES ORD, Indonesien, IDR	276 500	1 379 915	5.11
JBS ORD, Brasilien, BRL	46 000	908 664	3.37
KERNEL HOLDING ORD, Ukraina, PLN	4 875	474 388	1.76
LIANHUA ORD H, Kina, HKD	175 000	640 760	2.37
MAGNIT ORD, Ryssland, USD	800	1 236 772	4.58
MHP GDR, Ukraina, USD	6 700	785 393	2.91
MIGROS A ORD, TURKIET, TRY	9 000	620 579	2.30
ROS AGRO GDR, Cypern, USD	14 988	513 180	1.90
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	17 000	758 985	2.81
SUNART RETAIL ORD, Hong Kong, HKD	120 000	1 165 444	4.32
TIGER BRANDS ORD, Sydafrika, ZAR	5 000	969 776	3.59
TRIGON AGRI ORD, Danmark	49 000	150 920	0.56
WILMAR INTERNATIONAL ORD, Singapore, SGD	45 000	753 500	2.79
X5 RETAIL GROUP GDR, Ryssland, USD	7 500	911 371	3.38
		17 297 864	64.10
Hälsovård			
SHOPRITE HOLDINGS, Sydafrika, ZAR	9 000	1 101 483	4.08
		1 101 483	4.08
Summa värdepapper		25 127 450	93.12
Övriga tillgångar och skulder		1 856 487	6.88
Totalt		26 983 936	100.00

Appendix 2. Innehav Frontier Opportunities Fund Klass A per den 30 juni 2013

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad

Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Energi			
JSC KAZMUNAIGAS EXPLORATION PROD			
GDR, Kazakstan, USD	9 000	913 611	2.92
OIL & GAS DEV ORD, Pakistan, PKR	50 000	771 490	2.47
PAK OIL FIELDS ORD, Pakistan, PKR	15 000	505 444	1.62
PAK STATE OIL ORD, Pakistan, PKR	20 000	432 170	1.38
YPF SOCIEDAD ADR, Argentina, USD	2 600	257 641	0.82
		2 880 356	9.21
Material			
ENGRO CORPORATION ORD, Pakistan, PKR	80 000	658 790	2.11
FAUJI FERTILIZER ORD, Pakistan, PKR	40 000	291 130	0.93
PACKAGES ORD, Pakistan, PKR	35 000	541 229	1.73
THAL LTD, Pakistan, PKR	82 500	704 361	2.25
		2 195 511	7.02
Industri			
JOHN KEELLS HLDG ORD, Sri Lanka, LKR	84 943	1 105 422	3.53
		1 105 422	3.53
Sällanköpsvaror			
7-UP BOTTLING ORD, Nigeria, NGN	100 000	220 822	0.71
NAGACORP ORD, Kambodja, HKD	30 000	157 366	0.50
		378 188	1.21
Dagligvaror			
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	55 000	482 565	1.54
CEYLON COLD STR ORD, Sri Lanka, LKR	11 000	96 570	0.31
EAST AFR BREW, Kenya, KES	44 500	1 187 402	3.80
FAN MILK ORD, Ghana, GHS	15 000	287 629	0.92
FLOUR MILLS ORD, Nigeria, NGN	160 000	564 400	1.80
HABIB SUGAR ORD, Pakistan, PKR	66 000	105 615	0.34
IGI INSURANCE, Pakistan, PKR	18 500	176 096	0.56
KINH DO CORP ORD, Vietnam, VND	22 000	328 171	1.05
LION BREWERY ORD, Sri Lanka, LKR	7 385	150 643	0.48
MASAN GROUP ORD, Vietnam, VND	10 000	283 071	0.90
MURREE BREWERY ORD, Pakistan, PKR	30 100	560 791	1.79
NATIONAL FOODS P ORD, Pakistan, PKR	20 000	489 282	1.56
NESTLE NIGERIA ORD, Nigeria, NGN	12 000	483 050	1.54
NIGERIAN BREW ORD, Nigeria, NGN	260 000	1 684 319	5.38
SEARLE ORD, Pakistan, PKR	160 000	856 129	2.74
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	10 000	446 462	1.43
UCHUMI SUPER ORD, Kenya, KES	137 400	215 663	0.69
UNILEVER NIG ORD, Nigeria, NGN	200 000	482 396	1.54
		8 880 255	28.39
Hälsovård			
SHIFA HOSPITAL LTD, Pakistan, PKR	67 000	197 431	0.63
		197 431	0.63
Finans och fastighet			
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	1 300 000	588 055	1.88
BANCO MACRO ADR REP, Argentina, USD	1 400	134 876	0.43
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	1 059 000	1 307 213	4.18
BBVA BANCO FRAN ADR, Argentina, USD	5 000	125 880	0.40
COCA-COLA HELL ADR, Ryssland, USD	7 000	1 098 748	3.51
COML BANK CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	48 000	287 541	0.92
DIALOG AXIATA, Sri Lanka, LKR	736 855	327 251	1.05
EQUITY BANK ORD, Kenya, KES	96 400	236 421	0.76
FBN HOLDINGS ORD, Nigeria, NGN	750 000	557 138	1.78
GUARANTY TRST BK GDR, Nigeria, USD	11 075	506 293	1.62
GUARANTY TRT BNK ORD, Nigeria, NGN	150 000	151 268	0.48
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	75 000	605 878	1.94
HATTON NATIONAL BANK, Sri Lanka, LKR	55 660	470 535	1.50
JSC KAZKOMMERTSBK, Kazakstan, USD	10 000	135 950	0.43
KENYA COMM BK ORD, Kenya, KES	80 700	234 333	0.75
UNITED BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	100 000	725 726	2.32
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	500 000	410 850	1.31
		7 903 955	25.27
Informationsteknik			
NETSOL TECHNOLOG ORD, Pakistan, PKR	333 000	729 828	2.33
TRI PAK FILMS, Pakistan, PKR	45 200	618 574	1.98
		1 348 402	4.31
Telecomoperatörer			
P T C L A ORD, Pakistan, PKR	460 000	687 800	2.20
SAFARICOM ORD, Kenya, KES	459 100	237 799	0.76
		925 599	2.96
Summa värdepapper		25 815 119	82.53
Övriga tillgångar och skulder		5 463 834	17.47
Totalt		31 278 954	100.00

Appendix 3. Innehav Nigeria and Sub-Sahara Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad			
Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Energi			
OANDO ORD, Nigeria, NGN	104 600	56 432	1.06
		56 432	1.06
Material			
DANGOTE CEMENT ORD, Nigeria, NGN	13 300	100 455	1.88
LAFARGE CEMENT, Nigeria, NGN	32 500	113 295	2.12
		213 750	4.00
Industri			
U A C NIGERIA ORD, Nigeria, NGN	27 360	63 585	1.19
		63 585	1.19
Sällanköpsvaror			
NAT MED GR ORD, Kenya, KES	4 000	94 490	1.77
NEW MTIUS HOTEL ORD, Mauritius, MUR	6 000	91 381	1.71
Dagligvaror			
EAST AFR BREW, Kenya, KES	6 300	168 104	3.15
FLOUR MILLS ORD, Nigeria, NGN	19 000	67 022	1.25
GUINNESS NIGERIA ORD, Nigeria, NGN	16 000	169 320	3.17
NESTLE NIGERIA ORD, Nigeria, NGN	4 573	184 082	3.45
NIGERIAN BREW ORD, Nigeria, NGN	56 000	362 776	6.79
UCHUMI SUPER ORD, Kenya, KES	7 700	12 086	0.23
UNILEVER NIG ORD, Nigeria, NGN	36 000	86 831	1.63
ZAMBEEF, Zambia, ZMW	7 159	39 143	0.73
		1 089 366	20.39
Finans och fastighet			
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	480 000	217 128	4.06
BARCLAYS KEN ORD, Kenya, KES	48 100	59 454	1.11
BARCLAYS ORD, Botswana, BWP	19 500	105 393	1.97
CAL BANK, Ghana, GHS	35 000	94 884	1.78
COMM BANK ORD, Ghana, GHS	4 400	66 915	1.25
COOPERATIVE BAN ORD, Kenya, KES	32 000	38 926	0.73
DIAMOND BANK ORD, Nigeria, NGN	150 000	37 661	0.71
ECONBANK TR INC ORD, TOGO, NGN	260 000	160 771	3.01
EQUITY BANK ORD, Kenya, KES	70 000	171 675	3.21
FBN HOLDINGS ORD, Nigeria, NGN	596 210	442 895	8.29
FNBB ORD, Botswana, BWP	15 000	42 886	0.80
GUARANTY TRST BK GDR, Nigeria, USD	2 950	134 859	2.52
GUARANTY TRT BNK ORD, Nigeria, NGN	287 400	289 829	5.43
KENYA COMM BK ORD, Kenya, KES	41 700	121 087	2.27
LETSHEGO, Botswana, BWP	52 000	93 683	1.75
MAUR COML BK ORD, Mauritius, MUR	3 700	149 202	2.79
STANDARD CHARTED ORD, Ghana, GHS	1 300	60 171	1.13
STATE BANK MAUR ORD, Mauritius, MUR	308 000	68 778	1.29
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	575 000	193 286	3.62
ZENITH BANK GDR, Nigeria, USD	2 000	92 648	1.73
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	353 900	290 800	5.44
		2 932 929	54.91
Telecomoperatörer			
SAFARICOM ORD, Kenya, KES	406 000	210 295	3.94
		210 295	3.94
Summa värdepapper		4 752 227	88.96
Övriga tillgångar och skulder		589 465	11.04
Totalt		5 341 692	100.00

Appendix 4. Innehav Pakistanfond Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad

Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Energi			
ATOCK PETROLEUM ORD, Pakistan, PKR	36 400	1 383 755	0.28
NESTLE MILK PAK ORD, Pakistan, PKR	3 400	1 416 629	0.29
NISHAT CHUNIAN ORD, Pakistan, PKR	1 375 000	5 565 993	1.13
OIL & GAS DEV ORD, Pakistan, PKR	2 292 600	35 374 371	7.21
PAK OIL FIELDS ORD, Pakistan, PKR	656 200	22 111 483	4.51
PAK PETROLEUM, Pakistan, PKR	2 424 500	34 613 085	7.05
PAK STATE OIL ORD, Pakistan, PKR	653 280	14 116 402	2.88
		114 581 718	23.35
Material			
DG KHAN CEMENT ORD, Pakistan, PKR	1 800 000	10 218 020	2.08
ENGRO CORPORATION ORD, Pakistan, PKR	3 245 800	26 728 758	5.45
FATIMA FETILZER COMPANY ORD, Pakistan, PKR	4 645 400	7 875 883	1.60
FAUJI BIN QASIM ORD, Pakistan, PKR	5 567 369	14 159 448	2.88
FAUJI FERTILIZER ORD, Pakistan, PKR	2 085 131	15 176 128	3.09
LUCKY CEMENT ORD, Pakistan, PKR	1 330 000	18 797 463	3.83
PACKAGES ORD, Pakistan, PKR	1 425 867	22 049 150	4.49
THAL LTD, Pakistan, PKR	1 435 500	12 255 886	2.50
		127 260 736	25.93
Sällanköpsvaror			
BATA PAKISTAN ORD, Pakistan, PKR	42 522	5 182 591	1.06
NISHAT MILLS ORD, Pakistan, PKR	2 569 000	16 396 953	3.34
		21 579 544	4.40
Dagligvaror			
ENGRO FOODS ORD, Pakistan, PKR	1 946 300	18 816 369	3.83
HABIB SUGAR ORD, Pakistan, PKR	34 000	54 408	0.01
IGI INSURANCE, Pakistan, PKR	6 500	61 872	0.01
MURREE BREWERY ORD, Pakistan, PKR	656 900	12 238 664	2.49
NATIONAL FOODS P ORD, Pakistan, PKR	556 900	13 624 067	2.78
NOON PAKISTAN NVS, Pakistan, PKR	528 500	1 264 284	0.26
SEARLE ORD, Pakistan, PKR	849 000	4 542 834	0.93
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	354 920	15 845 817	3.23
		66 448 315	13.54
Hälsovård			
SHIFA HOSPITAL LTD, Pakistan, PKR	440 500	1 298 038	0.26
		1 298 038	0.26
Finans och fastighet			
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	889 000	4 560 822	0.93
AISHA STEEL MILLS PR, Pakistan, PKR	244 300	134 891	0.03
ALLIED BANK ORD, Pakistan, PKR	1 196 030	5 553 774	1.13
ASKARI BANK ORD, Pakistan, PKR	931 754	960 767	0.20
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	12 563 000	15 507 571	3.16
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	1 838 782	14 854 371	3.03
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	5 056 055	9 872 061	2.01
NATIONAL BANK OF PAKISTAN ORD, Pakistan, PKR	13 444 392	37 453 838	7.63
UNITED BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	2 857 500	20 737 617	4.23
		109 635 713	22.34
Informationsteknik			
NETSOL TECHNOLOG ORD, Pakistan, PKR	442 000	968 721	0.20
		968 721	0.20
Telecomoperatörer			
P T C L A ORD, Pakistan, PKR	19 285 000	28 835 271	5.87
		28 835 271	5.87
Kraftförsörjning			
HUB POWER CO ORD, Pakistan, PKR	1 746 500	7 294 638	1.49
		7 294 638	1.49
Summa Överlåtbara värdepapper		477 902 693	97.37
Övriga tillgångar och skulder		12 916 365	2.63
Totalt		490 819 057	100.00

Appendix 5. Innehav QuAsia Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad

Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Energi			
ANTON OILFIELD ORD, Kina, HKD	34 000	164 810	0.96
HONGHUA GROUP ORD, Kina, HKD	55 000	127 113	0.74
NEWOCEAN ENERGY HOLDINGS ORD, Hong Kong, HKD	40 000	161 348	0.94
Material			
STP & I ORD, Thailand, THB	9 200	150 670	0.88
		150 670	0.88
Industri			
ASIA AVIATION ORD, Thailand, THB	116 500	136 011	0.80
BLUMONT GROUP ORD, Singapore, SGD	44 000	277 161	1.62
CH KARNCHANG ORD, Thailand, THB	32 900	149 373	0.87
CIMC ENRIC ORD, Hong Kong, HKD	30 000	313 174	1.83
HAVELLS IND/CITIGLOB, USA, INR	2 250	186 558	1.09
SAMSUNG ENG ORD, Sydkorea, KRW	510	222 400	1.30
SHENZHEN INTL ORD, Hong Kong, HKD	300 000	249 293	1.46
		1 533 970	8.97
Sällanköpsvaror			
BAJAJ A/CITIGLOB, USA, INR	840	182 251	1.07
BEC WORLD ORD, Thailand, THB	12 200	154 961	0.91
BERJAYA SPORTS TOTO ORD, Malaysia, MYR	19 700	183 516	1.07
COAL INDIA/CITIGLOB, USA, INR	7 010	239 173	1.40
ECLAT TEXTILE ORD, TAIWAN, TWD	5 000	248 080	1.45
FORMOSA HOTEL ORD, TAIWAN, TWD	3 000	237 216	1.39
GALAXY ENT ORD, Hong Kong, HKD	6 000	196 448	1.15
GKL ORD, Sydkorea, KRW	870	181 246	1.06
GREAT WALL MOTORS, Kina, HKD	7 000	201 771	1.18
GS SHOPPING ORD, Sydkorea, KRW	120	167 016	0.98
HAIER ELEC ORD, Hong Kong, HKD	24 000	256 772	1.50
HISENSE KELON ORD H, Kina, HKD	40 000	149 229	0.87
JUBILANT/CITIGLOB, USA, INR	2 110	248 702	1.45
KENDA RUBBER ORD, TAIWAN, TWD	15 000	222 432	1.30
MAN WAH HLDGS ORD, Hong Kong, HKD	33 200	279 620	1.64
MELCO INT'L DEV ORD, Hong Kong, HKD	19 000	241 104	1.41
MERIDA INDUSTRY ORD, TAIWAN, TWD	6 000	239 232	1.40
MGM CHINA ORD, Hong Kong, HKD	12 000	215 015	1.26
NAGACORP ORD, Kambodja, HKD	48 000	251 786	1.47
SA SA INTL ORD, Hong Kong, HKD	26 000	171 493	1.00
SJM HOLDINGS ORD, Hong Kong, HKD	15 000	243 060	1.42
SUNNY OPTICAL ORD, Kina, HKD	20 000	162 040	0.95
VGI GLOBAL ORD, Thailand, THB	9 300	239 269	1.40
WYNN MACAU ORD, Hong Kong, HKD	23 200	421 720	2.47
		5 333 154	31.19
Dagligvaror			
BRITISH AMERICAN TOBACCO ORD, Malaysia, MYR	1 300	165 164	0.97
EMAMI LIMIT/CITIGLOB, USA, INR	4 395	238 050	1.39
HIND UNILEV/CITIGLOB, USA, INR	2 670	176 188	1.03
LT GROUP ORD, Filippinerna, PHP	43 200	152 667	0.89
OTTOGI ORD, Sydkorea, KRW	70	146 654	0.86
SHENGUAN HLDGS ORD, Kina, HKD	82 000	256 235	1.50
UNILEVER INDON ORD, Indonesien, IDR	10 000	208 793	1.22
WANT WANT CHINA ORD, Kina, HKD	28 000	264 666	1.55
YASHILI INT'L ORD, Kina, HKD	67 000	200 083	1.17
		1 808 500	10.58
Fortsättning nästa sida			

Appendix 5. forts Innehav QuAsia Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

Fortsättning			
	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Hälsovård			
CMS ORD, Kina, HKD	29 000	173 709	1.02
CSPC PHARMA ORD, Hong Kong, HKD	58 000	194 795	1.14
DAEWOONG PHARM ORD, Sydkorea, KRW	440	148 114	0.87
HANMI PHARM ORD, Sydkorea, KRW	180	159 954	0.94
SINO BIOPHARM ORD, Hong Kong, HKD	40 000	174 159	1.02
ST.SHINE OPTICAL ORD, TAIWAN, TWD	1 000	174 496	1.02
WINTeam PHARMA ORD, Hong Kong, HKD	56 000	167 719	0.98
WOCKHARDT/CITIGLOB, USA, INR	800	90 293	0.53
		1 283 238	7.50
Finans och fastighet			
BANGKOK LAND ORD, Thailand, THB	141 919	46 945	0.27
CH OVS G OCEANS ORD, Hong Kong, HKD	28 000	239 944	1.40
CHONG HONG CONST ORD, TAIWAN, TWD	8 000	193 536	1.13
GREENTOWN CHINA ORD, Kina, HKD	14 000	153 661	0.90
HOPSON DEV HOLD ORD, Hong Kong, HKD	26 000	239 009	1.40
HUANG HSIANG ORD, TAIWAN, TWD	11 000	173 219	1.01
SOHO CHINA ORD, Kina, HKD	32 000	170 904	1.00
SUNAC ORD, Kina, HKD	34 000	149 506	0.87
UNIVENTURES ORD, Thailand, THB	64 500	111 559	0.65
		1 478 285	8.64
Informationsteknik			
BYD ELECTRONIC ORD, Kina, HKD	67 000	240 100	1.40
CHINA WIRELESS ORD, Kina, HKD	68 000	173 051	1.01
CHIPBOND ORD, TAIWAN, TWD	12 000	197 568	1.16
HANERGY SOLAR ORD, Hong Kong, HKD	408 000	211 899	1.24
HERMES ORD, TAIWAN, TWD	1 000	192 640	1.13
KINGSOFT ORD, Kina, HKD	25 000	278 074	1.63
NETDRAGON ORD, Kina, HKD	18 000	301 644	1.76
PARTRON ORD, Sydkorea, KRW	1 300	142 299	0.83
SAMART CORP ORD, Thailand, THB	32 300	159 917	0.94
SAMSUNG SDI ORD, Sydkorea, KRW	280	224 925	1.32
SMIC ORD, Kina, HKD	501 000	247 189	1.45
TATA CO/CITIGLOB, USA, INR	1 540	263 653	1.54
TRULY INTL ORD, Hong Kong, HKD	48 000	159 547	0.93
VANGUARD INTL ORD, TAIWAN, TWD	25 000	190 400	1.11
VTECH HOLDINGS ORD, Hong Kong, HKD	2 200	225 662	1.32
		3 208 568	18.76
Telecomoperatörer			
ADVANCED INFO SV ORD, Thailand, THB	3 100	189 002	1.11
DIGI.COM ORD, Malaysia, MYR	18 000	182 644	1.07
SHIN CORP ORD, Thailand, THB	9 900	186 213	1.09
STARHUB ORD, Singapore, SGD	8 000	177 757	1.04
		735 616	4.30
Summa värdepapper		15 985 273	93.47
Övriga tillgångar och skulder		1 116 340	6.53
Totalt		17 101 613	100.00

Appendix 6. Innehav Tundra Rysslandsfond Klass A Klass A per den 30 juni 2013 (SEK)

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad

Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Energi			
GAZPROM ADR REP 2 ORD, Ryssland, USD	27 000	1 177 330	8.45
GLOBALTRANS INVESTMENT GDR, Cypern, USD	4 700	433 551	3.11
LUKOIL (OAO) ADR, Ryssland, USD	3 150	1 213 161	8.70
OAO NOVATEK GDR, Ryssland, USD	850	680 910	4.88
OJSC OC ROSNEFT GDR, Ryssland, USD	12 000	554 598	3.98
SURGUTNEFTEGAZ PRF, Ryssland, USD	299 265	1 263 668	9.07
TATNEFT ADR, Ryssland, USD	1 600	390 248	2.80
TRANSNEFT PRF, Ryssland, USD	12	176 144	1.26
		5 889 610	42.25
Material			
JSC URALKALI GDR, Ryssland, USD	1 400	311 484	2.23
MMC NORILSK NICKEL ADR, Ryssland, USD	5 030	483 498	3.47
OJSC MAGNITOGORSK IRONANDSTEEL GDR, Ryssland, USD	7 000	137 762	0.99
OJSC PHOSAGRO GDR, Ryssland, USD	4 100	335 228	2.40
		1 267 972	9.10
Dagligvaror			
MAGNIT ORD, Ryssland, USD	400	618 386	4.44
X5 RETAIL GROUP GDR, Ryssland, USD	4 600	558 974	4.01
		1 177 360	8.45
Finans och fastighet			
BANK ST PETERSBR ORD, Ryssland, USD	32 000	261 751	1.88
ETALON ADR, Ryssland, USD	5 000	110 774	0.79
JSC VTB BANK GDR, Ryssland, USD	19 000	360 990	2.59
LSR GROUP ORD, Ryssland, USD	2 164	243 387	1.75
SBERBANK PRF, Ryssland, USD	89 000	1 273 262	9.13
		2 250 165	16.14
Informationsteknik			
IBS GROUP GDR, Ryssland, EUR	3 417	560 586	4.02
		560 586	4.02
Telecomoperatörer			
MEGAFON GDR, Ryssland, USD	1 000	208 927	1.50
MTS ORD, Ryssland, USD	11 800	630 883	4.53
SISTEMA JSFC ORD, Ryssland, USD	69 000	397 324	2.85
		1 237 133	8.87
Kraftförsörjning			
JSC RUSHYDRO ADR, Ryssland, USD	15 500	152 241	1.09
MOSENERGY ORD, Ryssland, USD	450 000	98 436	0.71
TGK 1 ORD, Ryssland, USD	129 300 000	175 832	1.26
		426 509	3.06
Summa värdepapper		12 809 336	91.89
Övriga tillgångar och skulder		1 130 640	8.11
Totalt		13 939 977	100.00