

TUNDRA FONDER

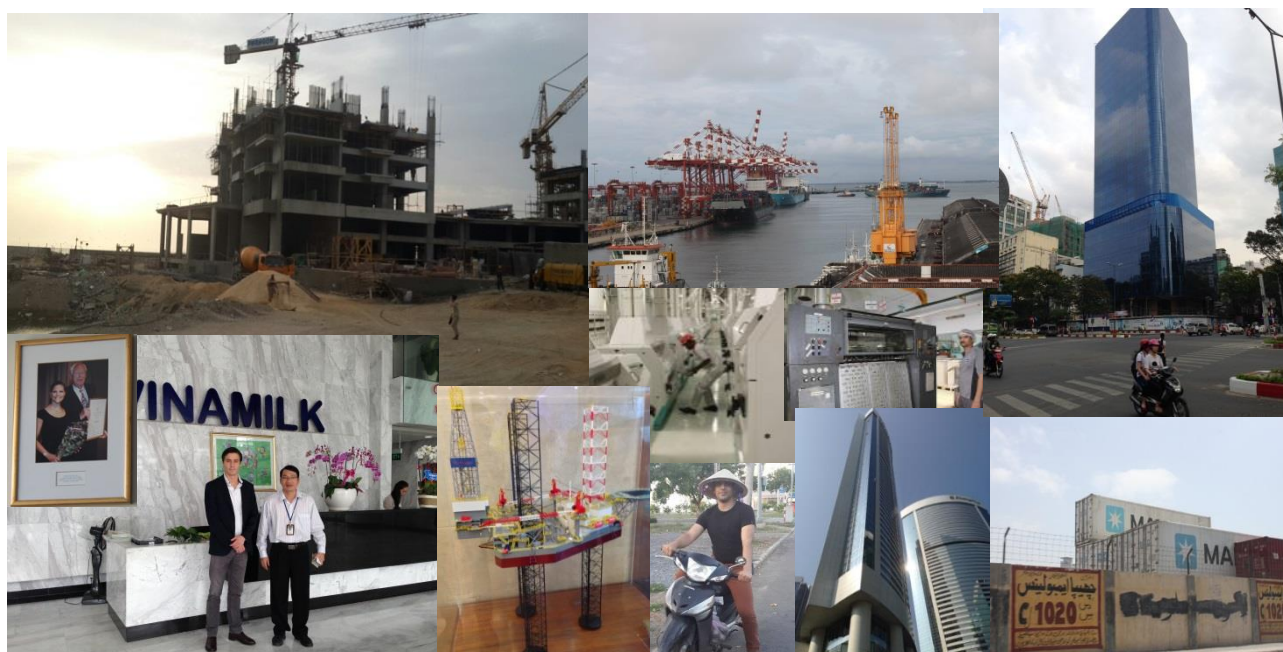
Halvårsredogörelse 2014
1 januari – 30 juni



Halvårsredogörelse 2014

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD HAR ORDET	sid 3
TUNDRA FRONTIER OPPORTUNITIES FUND.....	sid 4
TUNDRA NIGERIA AND SUB-SAHARA.....	sid 6
TUNDRA PAKISTANFOND.....	sid 8
TUNDRA QUASIA.....	sid 10
TUNDRA RYSSLANDSFOND.....	sid 12
TUNDRA VIETNAMFUND.....	sid 14
TUNDRA AGRI & FOOD.....	sid 16
FONDBOLAGETS STYRELSE, VD SAMT PERSONAL.....	sid 18
Appendix 1-6.....	Sid 21



Dessa bilder är tagna vid våra analytikerbesök hos lokala företag i Nigeria, Sri Lanka, Pakistan och Vietnam 2013-2014

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

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.

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 samt andelsklass D som handlas i USD kan beställas från Fondbolaget. Kostnader har beräknats under perioden 2014-01-01 – 2014-06-30. Halvårsberättelsen har upprättats enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter om investeringsfonder (FFFS 2013:9). Fondens tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde. Fondens innehav av finansiella instrument har värderats till slutkurs den 30 juni 2014. 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 2014.

Halvårsredogörelse 2014

VD har ordet

Medan 2013 i mångt och mycket präglades av oro för att den amerikanska centralbanken skulle komma att reducera sitt program för obligationsköp och därmed stigande räntor, tycktes denna oro som bortblåst under 2014:s första halva. Istället föll amerikanska obligationsräntor tidigt under året för att därefter uppvisa små rörelser. Detta skapade förutsättningar för ökad riskaptit och stigande kurser på tillväxtmarknaderna. Under perioden februari-juni steg MSCI Emerging Markets Net fem månader i rad. Det är den längsta sammanhängande perioden av månatliga uppgångar sedan hösten 2010. Sammantaget steg MSCI Emerging Markets Net med 10,6% (SEK) under perioden. Bäst utvecklades de sydostasiatiska marknaderna (Indonesien +27,1%, Filippinerna +24,8%, Thailand +20,3%) och Indien (+27,3%). Övriga tre BRIC-marknader uppvisade blandad utveckling. I Kina fortsatte marknaden oroas sig för eventuella bubblor i landets fastighetsmarknad liksom kvaliteten på kreditstocken i bankväsendet. Den ryska marknaden var volatil med en kraftig nedgång i spåren av annekteringen av Krimhalvön följt av en uppgång på 45% från mitten av mars då USAs och EUs sanktioner mot landet visade sig mindre effektfulla än befarat. Sammantaget slutade den ryska marknaden dock med en nedgång på 1,4%. Brasilien steg med 15,1% och utvecklades därmed bättre än tillväxtmarknaderna som helhet.

Gränsmarknaderna fortsatte utvecklas starkt. MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg med 14,2% under halvåret. Årets inledning kom att präglas av valutaoro då Argentina devalverade peson 15% och Kazakstan oväntat också devalverade sin valuta, vilket skapade oro för spridningseffekt till andra gränsmarknader, inte minst Nigeria. Värt att notera under halvåret är också MSCIs omklassificering av Qatar och Förenade Arabemiraten från gränsmarknader till tillväxtmarknader i månadsskiftet maj/juni. Detta följdes av kraftiga kursfall i både Qatar och Förenade Arabemiraten. Bland de större gränsmarknaderna utanför Mellanöstern blev Bangladesh och Argentina bästa marknader (+31,7% respektive +30,3%).

Tundra fortsatte expandera

Utöver marknadsutvecklingen har det varit ett händelserikt första halvår för Tundra Fonder. Under våren öppnade vi vårt första utländska analyskontor. Kontoret, beläget i Karachi, Pakistan, är en naturlig förlängning av vår verksamhet i Stockholm. Pakistan är en viktig marknad för oss tack vare Tundra Pakistanfond och det faktum att landet är en av de viktigaste gränsmarknaderna i Asien. Med analyskontoret som bas har vi byggt ut vår analysverksamhet och vi hade vid halvårsskiftet fyra analytiker anställda på kontoret.

Under maj lanserade vi en ny fond, Tundra Vietnam Fund. Det är Skandinavien's första aktivt förvaldade vietnamfond. Därmed förvaltar Tundra fyra fonder med inriktning mot gränsmarknader. Det innebär att vi idag erbjuder Skandinavien's bredaste utbud av gränsmarknadsfonder och är en naturlig samarbetspartner för var och en med intresse för de nya tillväxtmarknaderna.

Viktiga händelser under året

- Fyra nya medarbetare: Momin Saeed – Analytiker, Hamza Sheikh – Analytiker, Rashmina Lalani – Analytiker, Mats-Olof Engarås – Business Development Manager
- Tundra Agri & Food fusionerades med Tundra Frontier Opportunities Fund
- Undertecknad tillträdde nuvarande tjänst.

Jon Scheiber, VD Tundra Fonder AB

Halvårsredogörelse 2014 Tundra Frontier Opportunities Fund Klass A per 2014-06-30 (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, fondnummer 861 229.

Fondens utveckling

Från årsskiftet fram till halvårsskiftet steg fonden med 18,41%, jämfört med MSCI Frontier Markets excluding GCC-countries net (SEK) som under samma period steg 13,11%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2014 till 687 miljoner kronor jämfört med årsskiftet 2014 då förvalt kapital uppgick till 254 miljoner kronor. Antalet andelar ökade från 2 113 195 till 4 856 567.

Marknadskommentar

Gränsmarknader fortsatte att utvecklas starkare än såväl traditionella tillväxtmarknader som

utvecklade marknader. Bland de viktigaste händelserna var det faktum att två av tillgångsklassens största marknader, Förenade Arabemiraten och Qatar, bytte status från Gränsmarknader till tillväxtmarknader. Istället ökade ekonomiskt mindre utvecklade länder, som Pakistan och Nigeria sina vikter i index.

Förvaltningsresultat och framtid

Fonden lyckades under perioden väl med sina aktieval. Bra aktieval i Pakistan, Vietnam och Bangladesh var de viktigaste anledningarna till överavkastningen under perioden. Fonden är huvudsakligen exponerad på unga aktiemarknader som var och en innehåller hög risk. Fonden har en tydlig övervikt på den pakistanska aktiemarknaden vilket innebär en särskild risk. Då fonden huvudsakligen investerar på utländska aktiemarknader är svagare valutor för dessa marknader en särskild risk.

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2014 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.

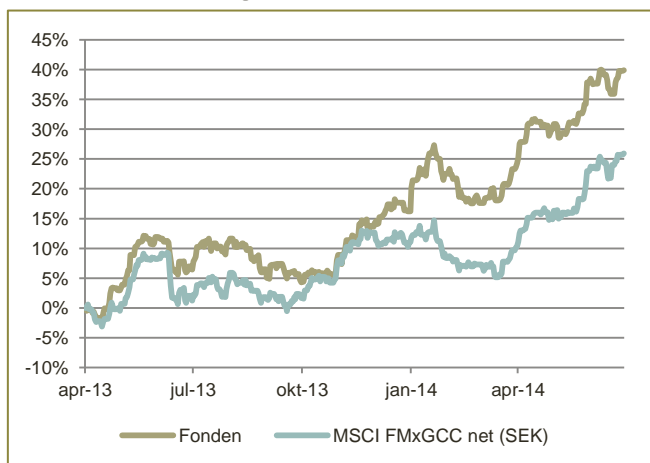
Fonden startad 2013-04-02	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31	RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Fondförmögenhet	687 032 037	253 860 513	-	Totalrisk, 2 år, %	-
Andelsvärde kr	139,54	117,84	-	Totalrisk för jämförelseindex, 2 år, %	-
Kursutveckling %	18,41	17,84 *	-	Aktiv risk, 2 år, %	-
Jämförelseindex MSCI Frontier Market ex GCC NET (SEK)	13,11	10,95*	-	Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
				Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-

* Period 2013-04-02 – 2013-12-31

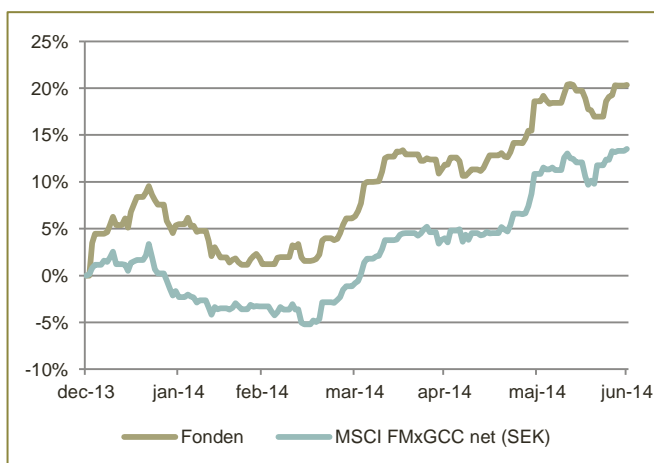


KOSTNADER	
Förvaltningsavgift %	2,50
Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen
Omsättningshastighet, ggr	0,17

Accumulerad avkastning sedan start (%)



Utveckling under året (%)



Halvårsredogörelse 2014 Tundra Frontier Opportunities Fund Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

BALANSRÄKNING	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	608 527 820	240 888 367
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix 1	15 806 119	240 888 367
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	624 333 939	240 888 367
Bankmedel och övriga likvida medel	63 814 107	15 217 265
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 861 798	895 765
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	693 009 844	257 001 397
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 585 532	1 629 654
Övriga skulder	392 275	1 511 230
Summa skulder	5 977 807	3 140 884
Fondförmögenhet	687 032 037	253 860 513
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenheten: Fonden startade 2013-04-20	2013-06-30	2013-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	253 860 513	0
Andelsutgivning	396 923 119	377 837 144
Andelsinlösen	-51 200 792	-153 915 162
Tillfört vid fusion	3 353 321	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	80 468 756	25 551 162
Fondförmögenhet vid periodens slut	687 032 037	253 860 513

Halvårsredogörelse 2014 Tundra Nigeria And Sub-Sahara Klass A per den 30 juni 2014 (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, fonnummer 878 223

Fondens utveckling

Fonden steg 1,95% jämfört med jämförelseindex S&P Africa Frontier Total Return Index som steg 6,99% i SEK under samma period.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2014 till 34,5 miljoner kronor, vilket innebär en ökning med 22,2 miljoner kronor jämfört med 31 december 2013.

Marknadsutveckling

Marknaderna i Sub-Sahara har haft en volatil utveckling under första halvåret. Året började svagt och bottnade i mitten av mars för att sedan återhämta nedgångarna. Undantaget Ghana (-17,9%) och Zimbabwe (-3%) slutade alla marknader på plus; t.ex. Nigeria +8,2%, Kenya +18,

Förvaltningsresultat och framtid

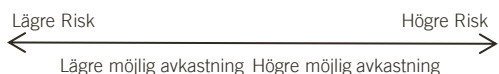
Fonden har under årets inledande sex månader stigit 2,0%. Störst positivt bidrag i absoluta termer kommer från Nigeria och Kenya, vilket också är fondens största marknader, medan Ghanas fallande valuta bidragit mest 7% och Mauritius +6,5%.

negativt. Sett till bransch har Bank & Finans, Telekom och Dagligvaror gett störst positiva bidrag medan fondens innehav i energisektorn bidragit mest negativt. Vi ser fortsatt stor potential i nigerianska banker som trots bra utveckling handlas till attraktiva värderingar, de kenyanska bankernas potential är dock mindre efter stora uppgångar, drivet mer av flöden än värderingar. Nigerianska konsumentbolag fortsätter att ha det kämpigt, och även om det kommit en del signaler om återhämtning från vissa bolag gäller det inte hela marknaden. Den långsiktiga potentialen kvarstår dock. Vårens reviderade BNP i Nigeria har ökat fokus på landet och vi ser framöver ett ökat intresse, även om fortsatta oroligheter i norr skapat av Boko Haram samt det stundande presidentvalet i början av 2015 kan öka osäkerheten. Kenya har också sett ett ökat intresse, bland annat tack vare den lyckosamma placeringen av USD 2 mdr i Eurobonds. Även i Kenya har tyvärr ökad oro märkts i samband med Al Shababs attacker, vilket riskerar att drabba främst turistindustrin. Än så länge har börserna inte påverkats i någon nämnvärd omfattning av terrordåden då påverkan på de flesta noterade bolagen är begränsad. Vi fokuserar även framöver på den långsiktiga potentialen och letar efter bolag som över tid kommer att gynnas av den starka ekonomiska utvecklingen i regionen.

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2014 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

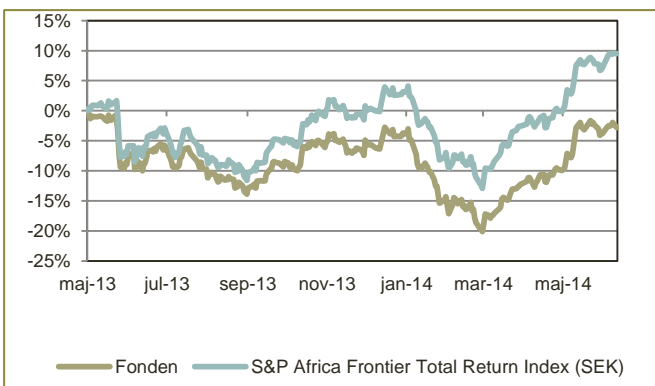
Fonden startad 2013-05-20	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet	34 536 012	12 301 824	-
Andelsvärde kr	97,22	95,36	-
Kursutveckling %	1,95	-4,64*	-
Jämförelseindex S&P Africa Frontier TR (SEK)	6,99	1,96*	-

* Period 2013-05-20 – 2013-12-31

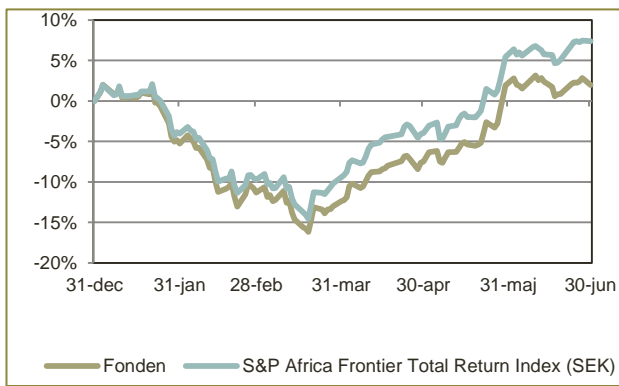


1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Accumulerad avkastning sedan start (%)



Utveckling under året (%)



Halvårsredogörelse 2014 Tundra Nigeria And Sub-Sahara Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

BALANSRÄKNING	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	33 573 393	11 053 375
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix 2	33 573 393	11 053 375
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	33 573 393	11 053 375
Bankmedel och övriga likvida medel	1 454 133	1 188 967
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	65 394	100 093
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	35 092 920	12 342 435
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	78 061	25 680
Övriga skulder	478 847	14 931
Summa skulder	556 908	40611
Fondförmögenhet	34536 012	12 301 824
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenheten: Fonden startade 2013-05-20	2014-06-30	2013-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	12 301 824	0
Andelsutgivning	35 200 565	15 589 999
Andelsinlösen	-14 684 638	-3 363 384
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 718 261	75 209
Fondförmögenhet vid periodens slut	34 536 012	12 301 824

Halvårsredogörelse 2014 Tundra Pakistanfond Klass A per den 30 juni 2014 (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, fondnummer 705 806.

Fondens utveckling

Under årets första sex månader steg fonden med 30,96%, jämfört med MSCI Pakistan net (SEK) som under samma period steg 20,63%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2014 till 505,9 miljoner kronor jämfört med årsskiftet 2014 då förvalt kapital uppgick till 253,8 miljoner kronor. Antalet andelar ökade från 1 507 252 till 2 289 431.

Marknadskommentar

Det första halvåret 2014 kännetecknades av en positiv marknad. Fortsatt ökat intresse för gränsmarknader i allmänhet och för Pakistan i synnerhet givet dess ökade vikt i gränsmarknadsindex. Utlänningar var fortsatt nettoköpare på marknaden.

Förvaltningsresultat och framtid

Fonden levererade en avkastning överstigande jämförelseindex under det första halvåret. Starkast utveckling uppvisade konsumentorienterade bolag. Utländska inflöden av kapital påverkade marknaden positivt och den dagliga omsättningen på börsen steg något jämfört med den genomsnittliga omsättningen under 2013. Den nya regeringen har vidtagit ett antal åtgärder inom ekonomiska reformer som emottagits positivt. Den pakistanska rupeen stärktes med hela 11% mot svenska kronan under det första halvåret p.g.a. förväntningar om fortsatta utländska inflöden av kapital. Under det andra halvåret återfinns de huvudsakliga riskerna på det politiska området där vi ser hur minoritetspartier försöker skapa oro och få till ett nyval. Vi gör bedömningen att sannolikheten för detta är mycket låg men i det fall oroligheterna eskalerar kan effekterna bli betydande. En annan risk är en svagare utveckling för den pakistanska rupeen.

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2014 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

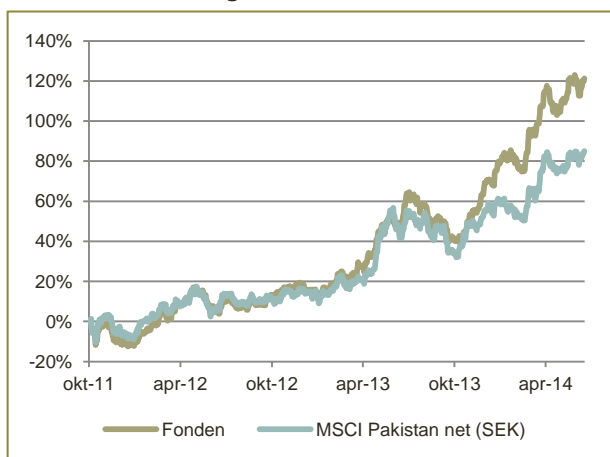
Fonden startad 2011-10-14	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Fondförmögenhet	505 966 861	253 853 989	329 418 838	6 510 211	Totalrisk, 2 år, %	-
Andelsvärde kr	220,45	168,34	115,80	87,52	Totalrisk för jämförelseindex, 2 år, %	-
Kursutveckling %	30,96	45,37	32,3	-12,5*	Aktiv risk, 2 år, %	-
Jämförelseindex MSCI Pakistan NET (SEK)	20,63	32,26	25,4	-8,6*	Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
Utdelning kr/Andel	0	0	0	0,02	Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-
					KOSTNADER	-
					Förvaltningsavgift %	2,50
					Insättningsavgift %	Ingen
					Uttagsavgift %	Ingen
					Omsättningshastighet, ggr	0,61

Lägre Risk Högre Risk * Period 2011-10-14 – 2011-12-31

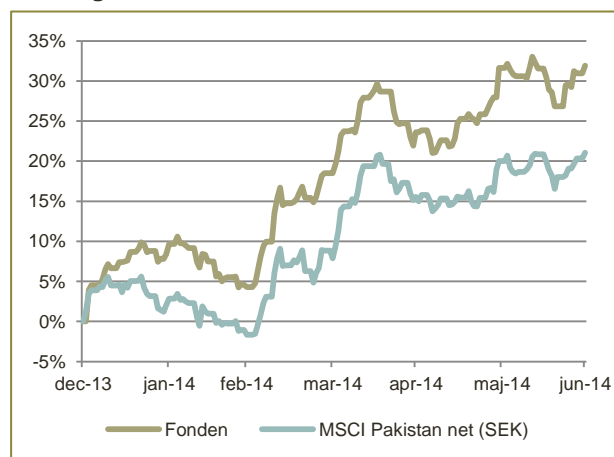
← →
Lägre möjlig avkastning Högre möjlig avkastning

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Akkumulerad avkastning sedan start (%)



Utveckling under året (%)



Halvårsredogörelse 2014 Tundra Pakistanfond Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

BALANSRÄKNING	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	496 341 433	231 053 120
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix 3	496 341 433	231 053 120
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	496 341 433	231 053 120
Bankmedel och övriga likvida medel	22 583 204	37 433 241
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 051 471	1 426 470
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	520 976 108	269 912 831
Skulder		
Skatteskulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 044 175	8 026 808
Övriga skulder	6 965 072	8 032 034
Summa skulder	15 009 247	16 058 842
Fondförmögenhet	505 966 861	253 853 989
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenhet	2014-06-30	2013-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	253 853 989	329 418 838
Andelsutgivning	454 175 574	523 097 069
Andelsinlösen	-298 886 429	-711 644 541
Lämnad utdelning	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	95 908 332	112 847 727
Fondförmögenhet vid periodens slut	505 966 861	253 853 990

Halvårsredogörelse 2014 Tundra QuAsia Klass A per den 30 juni 2014 (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

Tundra QuAsia steg 0,41% under första halvåret 2014 medan den asiatiska marknaden mätt som MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK) steg 10,61%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2014 till 16,6 miljoner kronor jämfört med 31 december 2013 då kapitalet uppgick till 18,4 miljoner kronor. Antalet andelar var den 30 juni 195 101 jämfört med 178 354 vid årsskiftet.

Marknadskommentar

Sydostasien kom att under årets första halva präglas av inrikespolitik. I Thailand fortsatte landets historia av politisk instabilitet då militären genomförde en kupp för att ta makten. I såväl Indien som Indonesien genomfördes val. I båda fallen segrade näringslivsvänliga kandidater, vilket resulterade i att de båda länderna blev regionens bästa aktiemarknader under perioden. På Asiens största marknad, Kina, fortsatte marknaden pendla mellan optimism på förhoppningar om ekonomiska stimulanspaketet och

pessimism baserat på oro för eventuella bubblor i landets fastighetsmarknad liksom kreditkvaliteten i landets bankväsen. Övriga två nordasiatiska marknader, Taiwan och Sydkorea, drevs primärt av konjunktursignaler från USA och Västeuropa. Kronan försvagades mot samtliga större asiatiska valutor.

Förvaltningsresultat och framtid

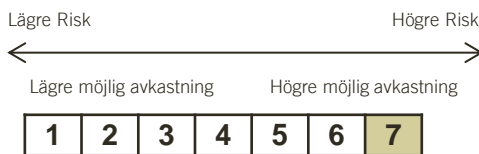
Tundra QuAsia utvecklades sämre än sitt jämförelseindex under årets första sex månader. Den sämre avkastningen uppstod primärt under mars och april, april och juni. Under andra halvan av mars och under april var fonden exponerad mot aktier med pristrend och småbolag i en period då dessa investeringsstilar utvecklades sämre än marknaden som helhet. I synnerhet fondens exponering mot kinesiska småbolag var under denna period mindre lyckosam. Exponeringen mot kinesiska fastighetsbolag var också kostsamt för relativavkastningen.

Asien har strukturella förutsättningarna för fortsatt hög ekonomisk tillväxt och regionens aktiemarknad bedöms kunna leverera god avkastning. De största riskerna återfinns i fortsatt återhämtning i den globala ekonomin samt den finansiella stabiliteten i Kinas fastighets- och banksektorer.

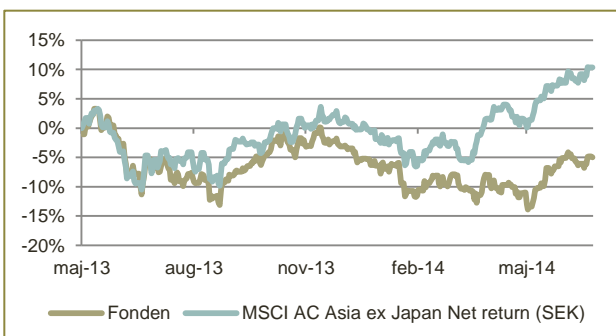
Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2014 har inga derivat innehavts av fonden. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Fonden startad 2013-05-07	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31	RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Fondförmögenhet	16 612 706	18 408 410	-	Totalrisk, 2 år, %	-
Andelsvärde kr	94,74	94,35	-	Totalrisk för jämförelseindex, 2 år, %	-
Kursutveckling %	0,41	-5,65*	-	Aktiv risk, 2 år, %	-
Jämförelseindex MSCI AC Asia ex Japan TR Net	10,61	-0,58*	-	Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
				Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-

* Perioden 2013-05-07 – 2013-11-31



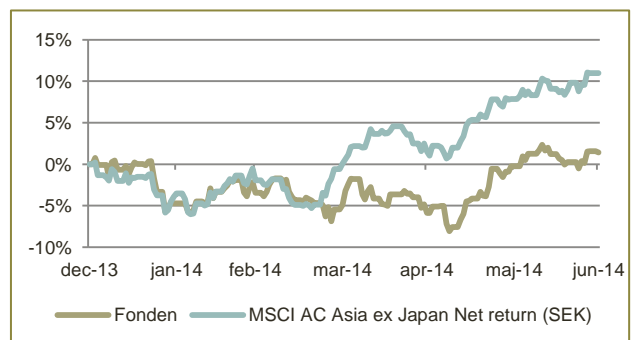
Akkumulerad avkastning sedan start (%)



KOSTNADER	
Förvaltningsavgift %	0,8
Prestationsbaserad avgift %	20,0*
Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen
Omsättningshastighet, ggr	6,03

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

Utveckling under året (%)



Halvårsredogörelse 2014 Tundra QuAsia Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

BALANSRÄKNING	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	15 698 075	17 724 478
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix 4	15 698 075	17 724 487
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	15 698 075	17 724 478
Bankmedel och övriga likvida medel	789 302	842 142
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	152 851	7 647
Övriga tillgångar	0	0
Summa tillgångar	16 640 228	18 574 267
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 534	13 980
Övriga skulder	9 813	151 876
Summa skulder	27 347	165 856
Fondförmögenhet	16 612 881	18 408 410
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenheten : Fonden startade 2013-05-07	2014-06-30	2013-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	18 408 410	0
Andelsutgivning	1 435 034	21 128 674
Andelsinlösen	-3 199 149	-1 661 197
Periodens resultat enligt resultaträkning	-31 414	-1 059 067
Fondförmögenhet vid periodens slut	16 612 881	18 408 410

Halvårsredogörelse 2014 Tundra Rysslandsfond Klass A per den 30 juni 2014 (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, fondnummer 741 637.

Fondens utveckling

Tundra Ryssland steg med 0,1% under första halvåret 2014 medan den ryska marknaden mätt som MSCI Russia net (SEK) föll med 1,6%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2014 till 19,0 miljoner kronor jämfört med 31 december 2013 då kapitalet uppgick till 13,6 miljoner kronor. Antalet andelar var den 30 juni 191 676 jämfört med 137 566 vid årsskiftet.

Marknadsutveckling

Det har varit ett mycket händelserikt och turbulent första halvår. Oroligheterna i Ukraina och Rysslands annektering av Krimhalvön har dominerat nyhetsflödet. Från årsskiftet till 14 mars föll den ryska aktiemarknaden 29% i SEK pga. detta. När en rysk invasion av östra Ukraina uteblev och sanktionerna från USA och EU inte var så kraftfulla som aktiemarknaden

befarade steg marknaden hela 45% från 14 mars till 24 juni. I bakgrunden försvagas den ryska ekonomin. Inflationen stiger och tillväxten faller. Framförallt för att både inhemska och utländska investerare minskar sina investeringsnivåer i den reala ekonomin.

Förvaltningsresultat och framtid

Första halvåret har varit en utmanande miljö med mycket stora kursrörelser och stora förändringar mellan och inom sektorer. Vi har minskat storleken på enskilda positioner för att minska risken för oväntade händelser. Under första halvåret var dock Tundra Rysslandsfond utav de 27 Rysslandsfonder som Morningstar bevakar den fond med bästa utveckling. Morningstars Fondindex för Ryssland som är ett genomsnitt av alla Rysslandsfonder som säljs i Sverige föll 3,0% under första halvåret.

Framtidsutsikterna är osäkra. Ryska aktiemarknaden är bland de billigaste i världen, men i avsaknad av en diplomatisk lösning av konflikten i Ukraina så kommer kursrörelserna fortsatt vara stora upp och ned.

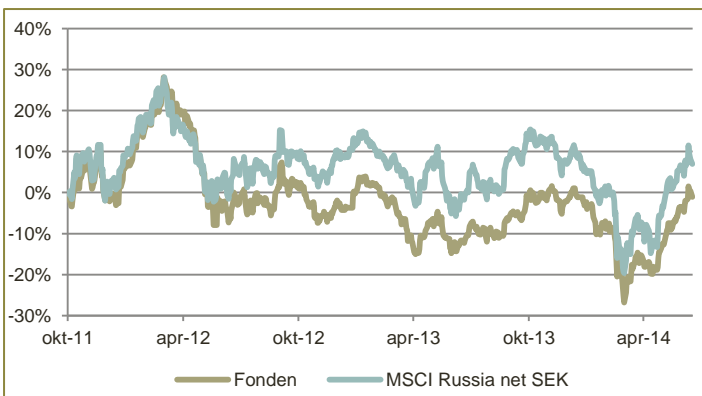
Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2014 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Fonden startad 2011-10-14	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Fondförmögenhet	18 992 682	13 613 889	24 685 194	7 474 615	Totalrisk, 2 år, %	-
Andelsvärde kr	99,06	98,96	96,29	97,41	Totalrisk för jämförelseindex, 2 år, %	-
Kursutveckling %	0,13	2,77	-1,2	-2,6*	Aktiv risk, 2 år, %	-
Jämförelseindex MSCI RUSSIA NET (SEK) %	-1,62	0,27	7,6	1,0*	Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
Utdelning kr/Andel	0	0	0	0	Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-

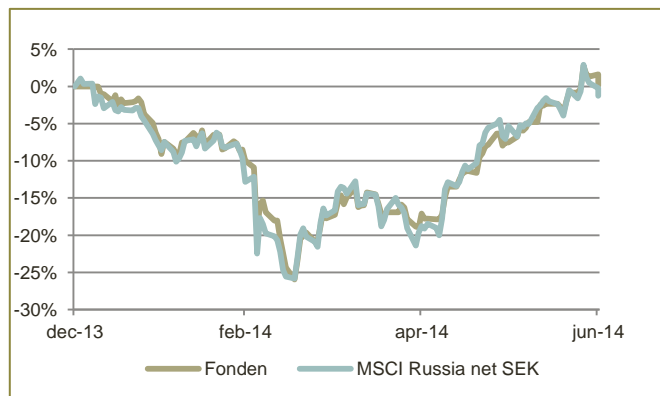
* Period 2011-10-14 – 2011-12-31



Accumulerad avkastning sedan start (%)



Utveckling under året (%)



Halvårsredogörelse 2014 Tundra Rysslandsfond Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

BALANSRÄKNING	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	16 893 848	12 840 845
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix 5	16 893 848	12 840 845
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	16 893 384	12 840 845
Bankmedel och övriga likvida medel	2 206 220	815 868
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	154 241	30 439
Övriga tillgångar		
Summa tillgångar	19 254 309	13 687 152
Skulder		
Skatteskulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	58 237	33 732
Övriga skulder	203 390	39 540
Summa skulder	261 627	73 263
Fondförmögenhet	18 992 682	13 613 889
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenhet	2013-06-30	2013-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	13 613 889	24 685 194
Andelsutgivning	10 846 159	13 352 924
Andelsinlösen	-5 770 547	-24 273 694
Lämnad utdelning	0	0
Årets resultat enligt resultaträkning	303 181	-150 535
Fondförmögenhet vid periodens slut	18 992 682	13 613 889

Halvårsredogörelse 2014 Tundra Vietnam Fund Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

Fondens inriktning

Målet med fonden är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Vietnam och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå. Fonden är öppen för insättningar i premiepensionssystemet PPM, fondnummer 762 823

Fondens utveckling

Fonden startades 6 maj 2014. Från detta datum till halvårsskiftet steg fonden med 7,5%, jämfört med FTSE Vietnam net (SEK) som under samma period steg 6,3%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 30 juni 2014 till 36,9 miljoner kronor. Antalet andelar uppgick till 343 920,56.

Marknadskommentar

Från startdatum 6 maj inledde marknaden svagt på turbulens i relationen mellan Kina och Vietnam utifrån oenighet avseende territorium i östkinesiska sjön. Oroligheterna avtog gradvis från och med mitten av maj varefter marknaden återhämtade sig.

Förvaltningsresultat och framtid

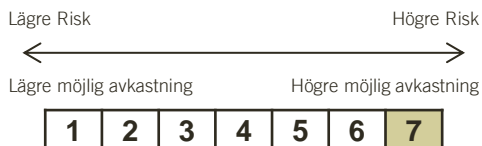
Fonden levererade en avkastning något högre än jämförelseindex från startdatum 6 maj till halvårsskiftet. Bra aktieval inom konsumtion och infrastruktur var de viktigaste anledningarna. Under andra halvåret är de huvudsakliga riskerna ett eventuellt generellt minskat intresse för gränsmarknader samt att det reformpaket som vietnamesiska staten utlovat försenas. En svagare utveckling för den vietnamesiska valutan (dong) skulle också kunna påverka utvecklingen något.

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2014 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

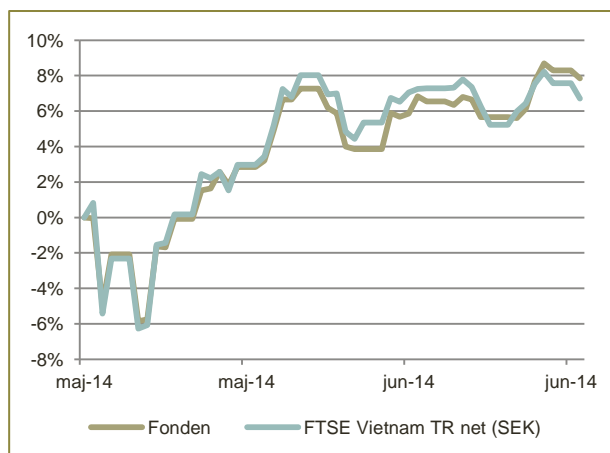
Fonden startad 2014-05-06	2014-06-30	2014-05-06
Fondförmögenhet	36 964 084	0
Andelsvärde kr	107,48	0
Kursutveckling %	7,48*	0
Jämförelseindex MSCI Pakistan NET (SEK)	6,33*	0

* 2014-05-06 – 2014-06-30

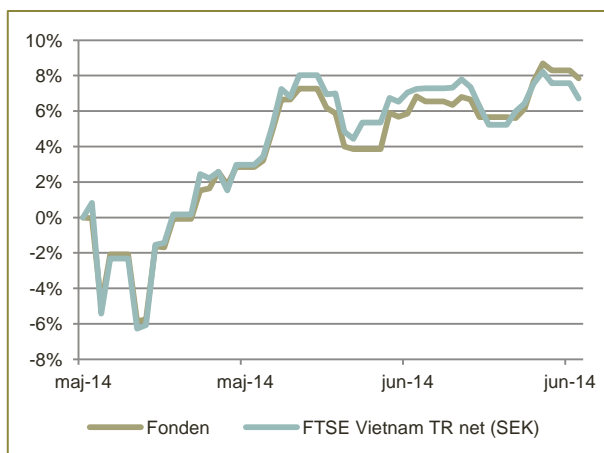
RISK & AVKASTNINGSMÅTT	
Totalrisk, 2 år, %	-
Totalrisk för jämförelseindex, 2 år, %	-
Aktiv risk, 2 år, %	-
Genomsnittlig årsavkastning, 2 år, %	-
Genomsnittlig årsavkastning, 5 år, %	-
	-
KOSTNADER	-
Förvaltningsavgift %	2,50
Insättningsavgift %	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen
Omsättningshastighet, ggr	0,03



Akkumulerad avkastning sedan start (%)



Utveckling under året (%)



Halvårsredogörelse 2014 Tundra Vietnam Fund Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

BALANSRÄKNING	2014-06-30	2014-05-06
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	35 126 963	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix 6	35 126 963	0
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	35 126 963	0
Bankmedel och övriga likvida medel	2 551 296	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	188 618	0
Övriga tillgångar		
Summa tillgångar	37 866 877	0
Skulder		
Skatteskulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	71 774	0
Övriga skulder	831 049	0
Summa skulder	902 793	0
Fondförmögenhet	36 964 084	0
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenhet	2014-06-30	2014-05-06
Fondförmögenhet vid periodens början	0	0
Andelsutgivning	38 616 280	0
Andelsinlösen	-3 538 986	0
Lämnad utdelning	0	0
Årets resultat enligt resultaträkning	1 886 793	0
Fondförmögenhet vid periodens slut	36 964 084	0

Halvårsredogörelse 2014 Tundra Agri & Food Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

Fondens inriktning

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

Fonden hade som målsättning att ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital. Förvaltaren arbetar med ESG, se Ansvarsfulla investeringar.

Fondens utveckling

Fonden steg 11,9% från årets början fram till 27 maj då den fusionerades med Tundra Frontier Fund. Jämförelseindex MSCI World net index steg med 7,1 % under samma period och MSCI Emerging markets steg 6,9% från årets början fram till den 27 maj.

Förvaltningsresultat och framtid

Finansinspektionen godkände Bolagets styrelsebeslut att fusionera in Tundra Agri&Food i Tundra Frontier Opportunities Fund. Beslutet att fonden inte skulle läggas ned utan fusioneras med Tundra Frontier Opportunities Fund resulterade i att fondandelsägarna inte tvingades realisera en ofrivillig reavinst eller reaförlust. De fondandelsägare som valde att följa med i Tundra Frontier Opportunities Fund erbjöds på detta sätt att välja huruvida de önskade realisera en eventuell reavinst eller reaförlust vid ett senare tillfälle.

Sista dag för handel var den 27 maj. Den 28 maj utskiftades proportionerligt lika mycket andelsvärde i Tundra Frontier Opportunities Fund för Tundra Agri&Foods andelar till dess andelsägare.

Fonden Tundra Agri & Foods tillförda värde till Tundra Frontier Opportunities Fund var 3 627 120 kronor.

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2014 har inga derivat innehavts av fonden. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Fonden startad 2012-02-03	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31
Fondförmögenhet	0	3 328 518	33 499 549
Andelsvärde	0	86,02	93,39
Kursutveckling %	0	-7,89	-6,6*
Jämförelseindex MSCI World NET (SEK) %	0	25,38	3,9*

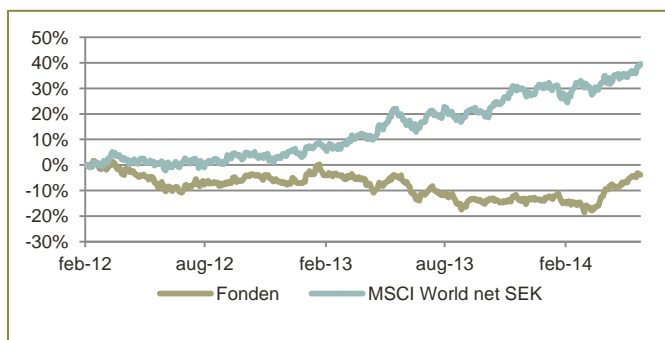
* Perioden 2012-02-03 – 2013-12-31

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

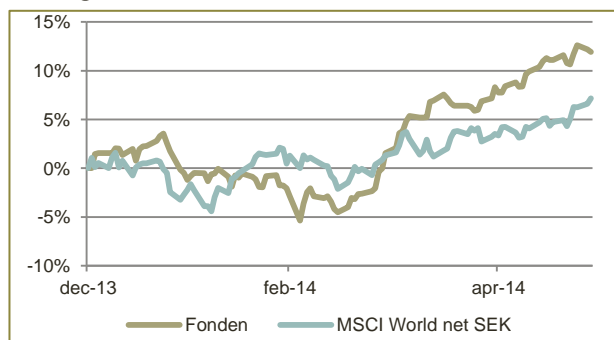
Lägre Risk ← → Högre Risk
Lägre möjlig avkastning → Högre möjlig avkastning



Akkumulerad avkastning sedan start (%)



Utveckling under året (%)



Halvårsredogörelse 2014 Tundra Agri & Food Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

BALANSRÄKNING	2014-06-30	2013-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	0	2 930 076
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde. Appendix1	0	2 930 076
Summa placeringar med positivt marknadsvärde	0	2 930 076
Bankmedel och övriga likvida medel	0	435 888
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	13 997
Övriga tillgångar	0	
Summa tillgångar	0	3 379 961
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0	51 443
Övriga skulder	0	0
Summa skulder	0	51 443
Fondförmögenhet.	0	3 328 518
Poster inom linjen	Inga	Inga

Förändring av fondförmögenhet	2014-06-30	2012-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	0	33 499 549
Andelsutgivning	0	3 612 299
Andelsinlösen	0	-31 606 579
Lämnad utdelning	0	0
Överfört vid fusion	3 353 321	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	0	-2 176 751
Fondförmögenhet vid periodens slut	0	3 328 518

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 2014

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

Jon Scheiber, 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. Mer information finns på

www.fondbolagen.se

Fondbolagets personal



Jon Scheiber – VD samt ansvarig förvaltare för Tundra QuAsia.

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 innan han började på Tundra Fonder.



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

Mattias är pionjär vad gäller investeringar inom tillväxtmarknader. Han inledde sin karriär på dåvarande HQ Ryssland (sedermera HQ Emerging Markets) 1996. Mattias lämnade HQ Bank 2006 för att istället starta ett dotterbolag till HQ Bank, Varing 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 2014



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 1991. 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 förvaltrade 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.



Chris Liljefors. Administration

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.



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.



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 värdepapperssystem. 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.

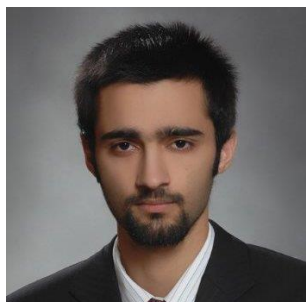
Halvårsredogörelse 2014



Muhammad Shamoons Tariq – Analytiker på Tundra med fokus på Pakistan och övriga gränsmarknader. Shamoons arbetade tidigare som aktieanalytiker på Optimus Capital. Under Shamoons fyra år på Optimus var han ansvarig för att analysera och bygga finansiella modeller över samtliga större sektorer av bolag noterade på Karachibörsen. Innan sitt arbete på Optimus arbetade Shamoons som konsult på Ghafoor & Co Chartered Accountants. Shamoons är CFA-certifierad aktieanalytiker. Shamoons började på Tundra i december 2013.



Rashmina Saleem Lalani - Analytiker på Tundras Karachikontor, med fokus på gränsmarknader. Rashmina har en magisterexamen i företagsekonomi från National University-FAST i Pakistan. Rashmina arbetade tidigare som analytiker med fokus på cement- och kemisektorn på Arif Habib Ltd, ett ledande mäklarhus i Pakistan. Innan dess arbetade hon på IGI Securities och Alfalah Investment Management som analytiker inriktad på fordons- och cementsektorn. Rashmina började på Tundra i juni 2014.



Muhammad Momin Saeed - Analytiker på Tundras Karachikontor. Tidigare arbetade Momin på Pakistan State Oil Company Ltds ekonomiavdelning i Islamabad i två år, med ansvar för företagets storkunder. Innan dess praktiserade Momin på Asim Anjum Shahid Rehman & Co Chartered Accountants (Grant Thornton) i Islamabad. Han är godkänd revisor. Momin började på Tundra i april 2014.



Mats-Olof Engarås - Arbetar som Business Development Manager på Tundra Fonder. Han inledde sin karriär 1986 inom Sparbankssfären som rådgivare, Private banker och sedermera kreditanalytiker inom Swedbank Markets enhet Storföretag och Shipping i Göteborg. År 1996 började Mats-Olof på SEB, inledningsvis i rollen som ränte- och valutahandlare och därefter som institutional sales på avdelningen för aktiederivat inom affärsområdet Merchant Banking. Under 2002 började Mats-Olof som Investment Director, med kundansvar för enhetens stora räntemandat, inom Institutionell kapitalförvaltning på SEB Asset Management. 2008 började Mats-Olof på Carnegie Asset Managements Institutionella kapitalförvaltning. Under 2010 lämnade Mats-Olof Carnegie och har därefter arbetat på EFG Asset Management och Ålandsbanken Asset Management. Mats-Olof började på Tundra i juni 2014.



Hamza Yahya Sheikh - Analytiker på Tundras Karachikontor. Hamza har en magisterexamen i företagsekonomi från Edhec Business School, Frankrike. Han har tidigare arbetat på Shuaa Capital PSc med att analysera läkemedelsaktier på tillväxtmarknader. Hamza har tidigare jobbat på Coca Cola Beverages Pakistan Ltd och HSBC. Hamza började på Tundra i april 2014.

Appendix 1. Innehav Frontier Opportunities Fund Klass A per den 30 juni 2014

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad

Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
JSC KAZMUNAIGAS GDR, Kazakstan, USD	199 906	21 341 980	3.11
OIL & GAS DEV ORD, Pakistan, PKR	1 030 700	18 202 362	2.65
PAK OIL FIELDS ORD, Pakistan, PKR	331 800	12 967 015	1.89
PAK PETROLEUM, Pakistan, PKR	1 012 700	15 378 155	2.24
PAK STATE OIL ORD, Pakistan, PKR	593 340	15 701 272	2.29
TITAS GAS TRA & DIST, Bangladesh, BDT	600 000	3 924 106	0.57
Energi		87 514 890	12.74
DG KHAN CEMENT ORD, Pakistan, PKR	1 400 000	8 349 207	1.22
ENGRO CORPORATION ORD, Pakistan, PKR	754 500	9 174 024	1.34
ENGRO FERTILIZER, Pakistan, PKR	75 450	292 054	0.04
HOA PHAT GROUP ORD, Vietnam, VND	345 000	5 837 655	0.85
LUCKY CEMENT ORD, Pakistan, PKR	765 600	21 276 062	3.10
PACKAGES ORD, Pakistan, PKR	328 500	11 159 757	1.62
TRI PAK FILMS, Pakistan, PKR	45 200	523 354	0.08
Material		56 612 112	8.24
JOHN KEELLS HLDG ORD, Sri Lanka, LKR	2 464 386	27 791 150	4.05
JOHN KEELLS WTS 2, Sri Lanka, LKR	45 513	167 584	0.02
JOHN KEELLS WTS, Sri Lanka, LKR	45 513	138 642	0.02
Industri		28 097 376	4.09
MR PRICE GROUP ORD, Sydafrika, ZAR	50 000	5 678 338	0.83
NAGACORP ORD, Kambodja, HKD	1 030 000	6 066 194	0.88
NISHAT CHUNIAN ORD, Pakistan, PKR	1 000 000	2 871 119	0.42
NISHAT MILLS ORD, Pakistan, PKR	2 263 000	17 200 562	2.50
THAL LTD, Pakistan, PKR	564 500	7 971 635	1.16
Sällanköpsvaror		39 787 848	5.79
7-UP BOTTLING ORD, Nigeria, NGN	180 646	723 596	0.11
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	105 000	803 398	0.12
CEYLON COLD STR ORD, Sri Lanka, LKR	11 000	90 258	0.01
COCA-COLA HELL ADR, Schweiz, USD	3 500	533 125	0.08
EAST AFR BREW, Kenya, KES	611 100	13 419 756	1.95
ENGRO FOODS ORD, Pakistan, PKR	1 707 500	11 985 467	1.74
FAN MILK ORD, Ghana, GHS	15 000	205 328	0.03
FLOUR MILLS ORD, Nigeria, NGN	360 000	1 107 688	0.16
GUINNESS NIGERIA ORD, Nigeria, NGN	460 648	3 779 156	0.55
HABIB SUGAR ORD, Pakistan, PKR	66 000	159 588	0.02
KINH DO CORP ORD, Vietnam, VND	22 000	413 618	0.06
LION BREWERY ORD, Sri Lanka, LKR	7 385	167 396	0.02
MASAN GROUP ORD, Vietnam, VND	300 000	8 507 371	1.24
NATIONAL FOODS P ORD, Pakistan, PKR	157 100	8 565 109	1.25
NESTLE NIGERIA ORD, Nigeria, NGN	182 000	8 585 486	1.25
NIGERIAN BREW ORD, Nigeria, NGN	1 761 572	12 428 666	1.81
SABMILLER ORD, Storbrittanien, ZAR	30 000	11 617 840	1.69
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	191 840	11 694 172	1.70
TIGER BRANDS ORD, Sydafrika, ZAR	50 700	9 764 850	1.42
UCHUMI SUPER ORD, Kenya, KES	137 400	130 959	0.02
UNILEVER DRC, Nederländerna, EUR	50 490	14 763 812	2.15
UNILEVER NIG ORD, Nigeria, NGN	2 988 695	6 129 813	0.89
Dagligvaror		125 576 453	18.28
Fortsättning nästa sida			

Appendix 1. Innehav Frontier Opportunities Fund Klass A per den 30 juni 2014

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad

Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Hälsovård		10 936 910	1.59
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	20 499 042	8 030 315	1.17
AN PHU REAL ESTATE, Vietnam, VND	16 946	53 100	0.01
BANCO MACRO ADR REP, Argentina, USD	40 000	9 632 548	1.40
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	1 059 000	1 972 498	0.29
BBVA BANCO FRAN ADR, Argentina, USD	80 000	6 223 861	0.91
COML BANK CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	132 242	949 445	0.14
DIAMOND BANK ORD, Nigeria, NGN	12 000 000	3 150 336	0.46
EQUITY BANK ORD, Kenya, KES	1 896 400	6 796 224	0.99
FBN HOLDINGS ORD, Nigeria, NGN	52 730 239	33 742 713	4.91
GUARANTY TRST BK GDR, Nigeria, USD	11 075	658 796	0.10
GUARANTY TRT BNK ORD, Nigeria, NGN	14 350 000	17 041 041	2.48
HAGL ORD, Vietnam, VND	606 000	4 595 296	0.67
HATTON NATIONAL BANK, Sri Lanka, LKR	104 961	847 776	0.12
IGI INSURANCE, Pakistan, PKR	20 350	313 873	0.05
ISLAMI BANK ORD, Bangladesh, BDT	708 730	1 534 922	0.22
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	260 034	18 805 044	2.74
JSC KAZKOMMERTSBK, Kazakstan, USD	10 000	140 291	0.02
KENYA COMM BK ORD, Kenya, KES	1 197 800	4 657 945	0.68
M C B ORD, Pakistan, PKR	92 000	1 877 789	0.27
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	1 000 000	2 865 362	0.42
NATIONAL BANK OF PAKISTAN ORD, Pakistan, PKR	2 438 000	10 275 934	1.50
PXP VIETNAM FUND CF, Caymanöarna, USD	195 000	7 976 328	1.16
TBC BANK JOINT STOCK, Georgien, USD	117 000	11 065 200	1.61
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	35 000 000	11 054 890	1.61
WEST AF PROV INS ORD, Nigeria, NGN	1 771 156	58 122	0.01
VIETCOMBANK ORD, Vietnam, VND	557 750	4 578 955	0.67
VINACAPITAL VN OP CF, Caymanöarna, USD	600 000	10 044 398	1.46
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	455 200	9 128 675	1.33
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	29 300 000	30 107 244	4.38
Finans och fastighet		218 178 920	31.76
NETSOL TECHNOLOG ORD, Pakistan, PKR	3 721 000	7 364 236	1.07
Informationsteknik		7 364 236	1.07
DIALOG AXIATA, Sri Lanka, LKR	736 855	400 553	0.06
GRAMEENPHONE ORD, Bangladesh, BDT	300 000	7 773 443	1.13
KCELL GDR, Kazakstan, USD	89 350	8 989 480	1.31
P T C L A ORD, Pakistan, PKR	2 960 000	5 127 376	0.75
Telecomoperatörer		22 290 852	3.24
KARACHI ELECTRIC ORD, Pakistan, PKR	21 000 000	12 168 222	1.77
Kraftförsörjning		12 168 222	1.77
Summa Överlåtbara värdepapper		608 527 819	88.57
Fondandelar			
TUNDRA NIGERIA & SS	51 440.33	5 022 119	0.73
TUNDRA VIETNAM CLA	100 000	10 784 000	1.57
Energi		15 806 119	2.30
Summa Fondandelar		15 806 119	2.30
Summa värdepapper		624 333 939	90.87
Övriga tillgångar och skulder		62 698 099	9.13
Fondförmögenhet		687 032 037	100.00

Appendix 2. Innehav Nigeria and Sub-Sahara Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad

Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
OANDO ORD, Nigeria, NGN	700 000	832 706	2.41
Energi		832 706	2.41
ATHI RIVER MIN ORD, Kenya, KES	22 300	136 030	0.39
BAMBURI ORD, Kenya, KES	10 000	131 150	0.38
DANGOTE CEMENT ORD, Nigeria, NGN	33 800	332 754	0.96
LAFARGE CEMENT, Nigeria, NGN	44 500	201 724	0.58
Material		801 658	2.32
U A C NIGERIA ORD, Nigeria, NGN	485 000	1 253 764	3.63
Industri		1 253 764	3.63
NAT MED GR ORD, Kenya, KES	4 000	96 075	0.28
NEW MTIUS HOTEL ORD, Mauritius, MUR	13 000	250 177	0.72
Sällanköpsvaror		346 252	1.00
7-UP BOTTLING ORD, Nigeria, NGN	66 868	267 847	0.78
CHOPPIES LTD, Botswana, BWP	340 000	1 085 280	3.14
EAST AFR BREW, Kenya, KES	100 000	2 196 000	6.36
FLOUR MILLS ORD, Nigeria, NGN	420 000	1 292 302	3.74
NESTLE NIGERIA ORD, Nigeria, NGN	14 800	698 160	2.02
NIGERIAN BREW ORD, Nigeria, NGN	330 000	2 328 295	6.74
UCHUMI SUPER ORD, Kenya, KES	60 000	57 188	0.17
UNILEVER NIG ORD, Nigeria, NGN	599 336	1 229 238	3.56
UNILEVER ORD, Ghana, GHS	2 400	84 781	0.25
ZAMBEEF, Zambia, ZMW	17 000	63 076	0.18
Dagligvaror		9 302 167	26.93
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	2 360 000	924 509	2.68
BARCLAYS ORD, Botswana, BWP	19 500	68 913	0.20
CAL BANK, Ghana, GHS	35 000	60 414	0.17
COMM BANK ORD, Ghana, GHS	6 500	71 102	0.21
DIAMOND BANK ORD, Nigeria, NGN	5 100 000	1 338 893	3.88
ECO ZH/CITIPNOTE, USA, USD	150 000	671 712	1.94
ECONBANK TR INC ORD, TOGO, NGN	990 000	685 900	1.99
EQUITY BANK ORD, Kenya, KES	400 000	1 433 500	4.15
FBN HOLDINGS ORD, Nigeria, NGN	3 940 000	2 521 253	7.30
FNB HOLDINGS ORD, Namibia, ZAR	2 720	39 567	0.11
FNBB ORD, Botswana, BWP	27 000	71 410	0.21
GUARANTY TRST BK GDR, Nigeria, USD	33 000	1 963 003	5.68
GUARANTY TRT BNK ORD, Nigeria, NGN	730 000	866 896	2.51
KENYA COMM BK ORD, Kenya, KES	250 000	972 188	2.81
LETSHEGO, Botswana, BWP	52 000	89 315	0.26
MCB GROUP LTD ORD, Mauritius, MUR	26 000	1 236 508	3.58
STANDARD CHARTED ORD, Ghana, GHS	2 200	79 923	0.23
STATE BANK MAUR ORD, Mauritius, MUR	3 500 000	812 910	2.35
TRANS CORP NIG ORD, Nigeria, NGN	2 300 000	476 447	1.38
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	4 800 000	1 516 099	4.39
WEST AF PROV INS ORD, Nigeria, NGN	121 633	3 992	0.01
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	2 720 000	2 794 939	8.09
Finans och fastighet		18 699 392	54.14
MTN GROUP LTD, Sydafrika, ZAR	8 350	1 174 641	3.40
SAFARICOM ORD, Kenya, KES	1 220 000	1 162 812	3.37
Telecomoperatörer		2 337 453	6.77
Summa Överlåtbara värdepapper		33 573 393	97.21
Övriga tillgångar och skulder		962 620	2.79
Fondförmögenhet		34 536 012	100.00

Appendix 3. Innehav Pakistanfond Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad			
Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
OIL & GAS DEV ORD, Pakistan, PKR	1 824 900	32 228 088	6.37
PAK OIL FIELDS ORD, Pakistan, PKR	677 600	26 481 161	5.23
PAK PETROLEUM, Pakistan, PKR	1 950 000	29 611 338	5.85
PAK STATE OIL ORD, Pakistan, PKR	735 328	19 458 633	3.85
Energi		107 779 219	21.30
AISHA STEEL MILLS PR, Pakistan, PKR	244 300	119 550	0.02
AKZO NOBEL PAKISTAN, Pakistan, PKR	180 000	2 059 891	0.41
DG KHAN CEMENT ORD, Pakistan, PKR	3 100 000	18 487 529	3.65
ENGRO CORPORATION ORD, Pakistan, PKR	1 195 800	14 539 826	2.87
ENGRO FERTILIZER, Pakistan, PKR	119 580	462 874	0.09
ENGRO POLYMER ORD, Pakistan, PKR	3 500 000	3 216 886	0.64
FATIMA FETILZER COMPANY ORD, Pakistan, PKR	5 347 500	10 503 562	2.08
FAUJI CEMENT ORD, Pakistan, PKR	3 600 000	4 701 077	0.93
GHANI GLASS ORD, Pakistan, PKR	124 000	451 385	0.09
KOHAT CEMENT ORD, Pakistan, PKR	290 000	2 510 641	0.50
LAFARGE PAKISTAN CEMENT ORD, Pakistan, PKR	2 305 000	2 501 044	0.49
LUCKY CEMENT ORD, Pakistan, PKR	825 700	22 946 244	4.54
MAPLE LEAF CMNT ORD, Pakistan, PKR	2 000 000	4 070 636	0.80
PACKAGES ORD, Pakistan, PKR	465 867	15 826 370	3.13
PIONEER CEMENT ORD, Pakistan, PKR	1 009 500	3 174 286	0.63
Material		105 571 800	20.87
BATA PAKISTAN ORD, Pakistan, PKR	29 242	6 409 194	1.27
NISHAT CHUNIAN ORD, Pakistan, PKR	1 573 500	4 517 706	0.89
NISHAT MILLS ORD, Pakistan, PKR	2 994 400	22 759 771	4.50
TARIQ GLASS ORD, Pakistan, PKR	200 000	425 351	0.08
THAL LTD, Pakistan, PKR	1 035 500	14 622 902	2.89
Sällanköpsvaror		48 734 923	9.63
ENGRO FOODS ORD, Pakistan, PKR	3 110 500	21 833 556	4.32
HABIB SUGAR ORD, Pakistan, PKR	2 235 000	5 404 227	1.07
NATIONAL FOODS P ORD, Pakistan, PKR	196 125	10 692 756	2.11
NOON PAKISTAN NVS, Pakistan, PKR	528 500	749 565	0.15
NOON PAKISTAN TR, Pakistan, PKR	660 625	489 508	0.10
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	125 412	7 644 858	1.51
Dagligvaror		46 814 470	9.25
SEARLE ORD, Pakistan, PKR	635 700	7 515 104	1.49
SHIFA HOSPITAL LTD, Pakistan, PKR	440 000	4 308 724	0.85
Hälsovård		11 823 828	2.34
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	1 414 661	4 395 581	0.87
ALLIED BANK ORD, Pakistan, PKR	1 205 633	11 220 734	2.22
ASKARI BANK ORD, Pakistan, PKR	1 444 218	1 865 886	0.37
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	6 000 000	11 175 623	2.21
EFU LIFE, Pakistan, PKR	500 000	3 442 769	0.68
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	520 100	6 826 625	1.35
IGI INSURANCE, Pakistan, PKR	7 150	110 280	0.02
M C B ORD, Pakistan, PKR	1 735 130	35 415 308	7.00
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	6 902 555	19 778 319	3.91
NATIONAL BANK OF PAKISTAN ORD, Pakistan, PKR	7 520 000	31 696 072	6.26
UNITED BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	1 257 500	14 377 425	2.84
Finans och fastighet		140 304 622	27.73
NETSOL TECHNOLOG ORD, Pakistan, PKR	2 037 650	4 032 716	0.80
Informationsteknik		4 032 716	0.80
P T C L A ORD, Pakistan, PKR	4 611 500	7 988 140	1.58
Telecomoperatörer		7 988 140	1.58
KARACHI ELECTRIC ORD, Pakistan, PKR	40 197 000	23 291 715	4.60
Kraftförsörjning		23 291 715	4.60
Summa Överlåtbara värdepapper		496 341 433	98.10
Övriga tillgångar och skulder		9 625 427	1.90
Fondförmögenhet		505 966 861	100.00

Appendix 4. Innehav QuAsia Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad

Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
CHINA SHENHUA ORD H, Kina, HKD	10 500	202 813	1.22
COAL INDIA/CITIGLOB, USA, INR	5 837	250 086	1.51
INDO TAMBANGRAYA ORD, Indonesien, IDR	12 700	193 396	1.16
Energi		646 294	3.89
CHINA STEEL CHEM ORD, TAIWAN, TWD	5 000	216 526	1.30
FENG HSIN IRON, TAIWAN, TWD	21 000	204 911	1.23
SHOUGANG RES, Hong Kong, HKD	128 000	175 495	1.06
ZIJIN MINING ORD H, Kina, HKD	118 000	179 082	1.08
Material		776 016	4.67
BTS GROUP NVDR, Thailand, THB	114 800	204 661	1.23
COSCO PACIFIC ORD, Hong Kong, HKD	20 000	185 222	1.11
GUANGZHOU SHIP ORD H, Kina, HKD	14 000	165 727	1.00
HUTCHISON ORD, Hong Kong, HKD	2 000	182 808	1.10
HUTCHISON PORT HOLDINGS UNT, Singapore, USD	42 000	202 115	1.22
Industri		940 533	5.66
ASIAN PAY TELE UNT, Singapore, SGD	49 000	204 882	1.23
ASTRO MALAYSIA ORD, Malaysia, MYR	26 500	193 592	1.17
BEC WORLD NVDR, Thailand, THB	20 000	200 948	1.21
GALAXY ENT ORD, Hong Kong, HKD	4 000	213 850	1.29
GIANO INTL, Hong Kong, HKD	50 000	197 036	1.19
GKL ORD, Sydkorea, KRW	760	208 982	1.26
GREAT WALL MOTORS, Kina, HKD	7 500	186 257	1.12
HISENSE KELON ORD H, Kina, HKD	24 000	188 326	1.13
LUK FOOK HOLD ORD, Hong Kong, HKD	12 000	234 891	1.41
MGM CHINA ORD, Hong Kong, HKD	9 200	213 402	1.28
SA SA INTL ORD, Hong Kong, HKD	42 000	193 759	1.17
SANDS CHINA, Hong Kong, HKD	4 000	202 382	1.22
SINGAPORE PRESS HOLD, Singapore, SGD	9 000	201 183	1.21
SJM HOLDINGS ORD, Hong Kong, HKD	12 000	200 950	1.21
VGI GLOBAL NVDR, Thailand, THB	75 200	199 933	1.20
WYNN MACAU ORD, Hong Kong, HKD	6 800	178 255	1.07
XINYI GLASS HOLD, Hong Kong, HKD	50 000	196 173	1.18
YUE YUEN IND, Hong Kong, HKD	9 000	203 912	1.23
Sällanköpsvaror		3 618 713	21.78
BIOSTIME ORD, Kina, HKD	4 500	166 855	1.00
BRITISH AMERICAN TOBACCO ORD, Malaysia, MYR	1 500	204 613	1.23
HINDUST/MLINTL, Curacao, INR	2 840	196 088	1.18
IOI, Malaysia, MYR	18 500	202 146	1.22
LABIXIAOXIN ORD, Kina, HKD	43 000	73 787	0.44
UNILEVER INDON ORD, Indonesien, IDR	11 900	196 482	1.18
WANT WANT CHINA ORD, Kina, HKD	22 000	211 332	1.27
Dagligvaror		1 251 303	7.53
ST.SHINE OPTICAL ORD, TAIWAN, TWD	1 000	165 164	0.99
Hälsovård		165 164	0.99
Fortsättning nästa sida			

Appendix 4. forts Innehav QuAsia Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

Fortsättning			
	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
AGILE PROPERTY ORD, Kina, HKD	34 000	160 077	0.96
BANK OF CHINA ORD, Kina, HKD	65 000	194 492	1.17
BANKCOMM ORD H, Kina, HKD	45 000	207 599	1.25
CCB ORD H, Kina, HKD	41 000	207 176	1.25
CHEUNG KONG ORD, Hong Kong, HKD	2 000	237 132	1.43
CITIC BANK ORD H, Kina, HKD	46 000	186 429	1.12
COUNTRY GARDEN, Kina, HKD	69 000	183 256	1.10
CQRC BANK ORD, Kina, HKD	64 000	197 570	1.19
GREENTOWN CHINA ORD, Kina, HKD	26 500	176 866	1.06
HYDOO INTL, Kina, HKD	86 000	177 237	1.07
ICBC ORD H, Kina, HKD	46 000	194 362	1.17
INDIABULLS /MLINTL, Indien, INR	4 500	190 348	1.15
KWG PROPERTY ORD, Kina, HKD	49 000	187 179	1.13
MAPLETREE GR CH COMM, Singapore, SGD	39 000	180 840	1.09
MINSHENG BANK ORD H, Kina, HKD	5 600	33 899	0.20
POLY PROPERTY ORD, Hong Kong, HKD	63 000	175 469	1.06
R&F PROPERTIES ORD H, Kina, HKD	20 400	168 345	1.01
SUNAC ORD, Kina, HKD	56 000	211 988	1.28
YUEXIU PROPERTY ORD, Hong Kong, HKD	142 000	181 221	1.09
Finans och fastighet		3 451 487	20.78
AAC TECHNOLOGIES, Kina, HKD	4 500	195 764	1.18
ASUSTEK ORD, TAIWAN, TWD	2 000	149 051	0.90
HERMES ORD, TAIWAN, TWD	1 000	265 203	1.60
HEXAWARE TECH, Curacao, INR	11 746	206 885	1.25
NAVER ORD, Sydkorea, KRW	39	215 255	1.30
NETDRAGON ORD, Kina, HKD	15 500	191 396	1.15
PHOENIX NEW MEDIA ADR REP 8 CL A ORD, Kina, USD	2 900	208 171	1.25
POWERTECH TECH ORD, TAIWAN, TWD	18 000	217 534	1.31
RADIANT ORD, TAIWAN, TWD	6 000	171 878	1.03
SHANDA GAMES ADR REP, Kina, USD	4 400	183 655	1.11
SOUFUN HOLD ADR, Kina, USD	3 400	222 474	1.34
TPK HOLDING ORD, TAIWAN, TWD	4 000	266 770	1.61
TRANSCEND INFO ORD, TAIWAN, TWD	8 000	183 516	1.10
WPG HOLDINGS ORD, TAIWAN, TWD	22 000	202 360	1.22
VTECH HOLDINGS ORD, Hong Kong, HKD	2 200	195 397	1.18
YAGEO CORP, TAIWAN, TWD	43 000	204 497	1.23
Informationsteknik		3 279 804	19.74
ADVANCED INFO SV NVDR, Thailand, THB	4 300	194 971	1.17
CHUNGHWA TELE ORD, TAIWAN, TWD	9 000	193 766	1.17
DIGI.COM ORD, Malaysia, MYR	17 000	202 739	1.22
SHIN CORP NVDR, Thailand, THB	11 800	178 143	1.07
STARHUB ORD, Singapore, SGD	9 000	201 183	1.21
Telecomoperatörer		970 802	5.84
CHINA POWER, Hong Kong, HKD	74 000	195 259	1.18
HKELECTRIC-SS ORD, Hong Kong, HKD	42 500	192 401	1.16
HUADIAN POWER H, Kina, HKD	52 000	210 298	1.27
Kraftförsörjning		597 958	3.60
Summa Överlåtbara värdepapper		15 698 075	94.49
Övriga tillgångar och skulder		914 806	5.51
Fondförmögenhet		16 612 881	100.00

Appendix 5. Innehav Rysslandsfond Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad			
	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
BASHNEFT ORD, Ryssland, USD	1 000	472 097	2.49
EURASIA DRILLING GDR, Cypern, USD	1 000	210 361	1.11
GAZPROM ADR REP 2 ORD, Ryssland, USD	24 300	1 436 681	7.56
LUKOIL (OAO) ADR, Ryssland, USD	3 450	1 371 997	7.22
OAO NOVATEK GDR, Ryssland, USD	1 900	1 585 158	8.35
OJSC OC ROSNEFT GDR, Ryssland, USD	15 000	731 382	3.85
SURGUTNEFTEGAZ PRF, Ryssland, USD	80 000	440 624	2.32
TATNEFT ADR, Ryssland, USD	1 700	439 721	2.32
TMK ORD, Ryssland, USD	11 000	177 906	0.94
TRANSNEFT PRF, Ryssland, USD	10	146 468	0.77
Energi		7 012 395	36.92
MARKET VECTOR RU ETF, USA, USD	3 000	527 945	2.78
FOND		527 945	2.78
JSC URALKALI GDR, Ryssland, USD	2 700	416 552	2.19
MMC NORILSK NICKEL ADR, Ryssland, USD	5 100	687 532	3.62
OJSC PHOSAGRO GDR, Ryssland, USD	4 100	339 569	1.79
SEVERSTAL GDR, Ryssland, USD	2 700	146 835	0.77
Material		1 590 488	8.37
GLOBALTRANS INVESTMENT GDR, Cypern, USD	5 100	390 373	2.06
Industri		390 373	2.06
DIXY GROUP ORD, Ryssland, USD	4 600	365 615	1.93
MAGNIT ORD, Ryssland, USD	470	819 128	4.31
X5 RETAIL GROUP GDR, Ryssland, USD	2 350	337 876	1.78
Dagligvaror		1 522 620	8.02
BANK ST PETERSBR ORD, Ryssland, USD	18 000	136 637	0.72
ETALON ADR, Gurnsey, USD	11 000	322 969	1.70
JSC HALYK BANK GDR, Kazakstan, USD	3 500	253 112	1.33
JSC VTB BANK GDR, Ryssland, USD	10 000	162 013	0.85
LSR GROUP ORD, Ryssland, USD	2 164	253 447	1.33
SBERBANK ADR, Ryssland, USD	10 000	695 105	3.66
SBERBANK PRF, Ryssland, USD	65 000	882 232	4.65
TBC BANK JOINT STOCK, Georgien, USD	8 000	756 595	3.98
Finans och fastighet		3 462 109	18.23
IBS GROUP GDR, Ryssland, EUR	2 300	478 810	2.52
Informationsteknik		478 810	2.52
MEGAFON GDR, Ryssland, USD	1 000	210 537	1.11
MTS ORD, Ryssland, USD	11 000	653 483	3.44
ROSTELEKOM ADR, Ryssland, USD	3 300	335 457	1.77
SISTEMA JSFC ORD, Ryssland, USD	26 000	233 216	1.23
YANDEX CL A ORD, Nederländerna, USD	2 000	476 414	2.51
Telecomoperatörer		1 909 107	10.05
Summa Överlåtbara värdepapper		16 893 848	88.95
Övriga tillgångar och skulder		2 098 834	11.05
Fondförmögenhet		18 992 682	100.00

Appendix 6. Innehav Vietnamfund Klass A per den 30 juni 2014 (SEK)

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad			
Överlåtbara värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
CNG VIET NAM ORD, Vietnam, VND	7 500	84 839	0.23
INTERNATIONAL GA ORD, Vietnam, VND	13 000	45 623	0.12
PV DRILLING ORD, Vietnam, VND	83 000	2 145 644	5.80
PV GAS SOUTHERN ORD, Vietnam, VND	111 000	1 081 705	2.93
PV TRANS ORD, Vietnam, VND	275 000	1 042 662	2.82
Energi		4 400 473	11.90
HOA PHAT GROUP ORD, Vietnam, VND	158 000	2 673 477	7.23
HOA SEN GROUP ORD, Vietnam, VND	100 000	1 378 727	3.73
PVFCCO ORD, Vietnam, VND	124 000	1 255 017	3.40
Material		5 307 221	14.36
CII ORD, Vietnam, VND	216 000	1 245 366	3.37
GEMAGEPT ORD, Vietnam, VND	63 000	671 189	1.82
PETROSETCO ORD, Vietnam, VND	136 000	754 289	2.04
Industri		2 670 844	7.23
CASUMINA ORD, Vietnam, VND	93 000	1 218 105	3.30
DRC ORD, Vietnam, VND	79 000	1 250 098	3.38
Sällanköpsvaror		2 468 203	6.68
KINH DO CORP ORD, Vietnam, VND	22 720	427 155	1.16
MASAN GROUP ORD, Vietnam, VND	98 480	2 792 686	7.56
Dagligvaror		3 219 841	8.71
BAOVIET HOLD ORD, Vietnam, VND	110 000	1 413 195	3.82
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	267 000	1 246 588	3.37
HAGL ORD, Vietnam, VND	410 000	3 109 029	8.41
OGC ORD, Vietnam, VND	270 000	913 720	2.47
PXP VIETNAM FUND CF, Caymanöarna, USD	5 000	204 521	0.55
SACOMBANK ORD, Vietnam, VND	210 000	1 355 539	3.67
VIETCOMBANK ORD, Vietnam, VND	166 750	1 368 966	3.70
VIETINBANK ORD, Vietnam, VND	210 000	954 142	2.58
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	156 000	3 128 456	8.46
VNDIRECT ORD, Vietnam, VND	120 000	627 947	1.70
Finans och fastighet		14 322 104	38.75
PETROVIETNAM GAS ORD, Vietnam, VND	38 500	1 351 152	3.66
PLPC ORD, Vietnam, VND	217 000	1 387 124	3.75
Kraftförsörjning		2 738 277	7.41
Summa Överlåtbara värdepapper		35 126 963	95.03
Övriga tillgångar och skulder		1 837 121	4.97
Fondförmögenhet		36 964 084	100.00