

TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV JULI 2014



Månadsbrev – Innehållsförteckning

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

Sammanfattning tillväxt- och gränsmarknader – juli 2014

Gränsmarknaderna fortsatte stiga under juli (MSCI Frontier Markets xGCC +4,4% i SEK). Även tillväxtmarknaderna steg – nu upp sex månader i följd (MSCI Emerging Markets Net +4,8%). Marknaderna lät sig inte störas av ökad geopolitisk oro efter nedskjutningen av Malaysia Airlines-planet över Ukraina och den eskalerande konflikten mellan Israel och Palestina. Istället kan noteras att bland vinnarna hittills under året återfinns länder med förbättrade politiska utsikter på det nationella planet (Indien, Indonesien, Turkiet). Såväl gräns- som tillväxtmarknaderna steg mer än utvecklade marknader (MSCI World Net +1,2%). Hittills i år har gränsmarknaderna stigit 19,2%, tillväxtmarknaderna 15,9% och utvecklade marknader 12,2%. Liksom tidigare under våren har nedtrappningen av amerikanska centralbankens obligationsköp, QE, kommit i skymundan. Den amerikanska 10-åriga obligationsräntan fortsatte handlas i det etablerade spannet.

Kina återfanns bland vinnarna under juli efter en kombination av bättre än väntad inköpschefsindex, BNP-tillväxt under Q2 motsvarande 7,5% i årstakt, vilket är första gången på tre kvartal som tillväxten faktiskt förbättras, och introducerandet av ytterligare ekonomiska stimulansåtgärder. Denna gång tog sig åtgärderna uttryck i form av låtnader för fastighetsköp i vissa städer samt en ökad pott för utlåning hos statliga China Development Bank. Metallpriser steg därför föga förvånande under månaden. Kinesiska aktier noterade i Hong Kong steg med 11,1% under gångna månaden. Asien blev därmed också bäst av de tre tillväxtmarknadsregionerna.

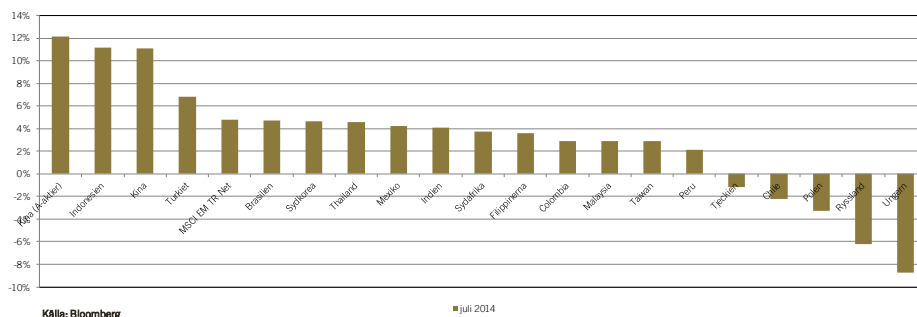
Ryssland tillhörde förlorarna under juli med en nedgång på -6,2% i spåren av ökade sanktioner mot landet. Bland övriga vinnare och förlorare under juli ska nämnas Indonesien (+11,2%), Turkiet (+6,9%) och Brasilien (+4,7%). Läs mer om Indonesien i marknadskommentaren för Tundra QuAsia.

Utöver den ryska marknaden återfinns flera öst- och centraleuropeiska länder på förlorarsidan. Bland gränsmarknaderna utmärkte sig bl.a. Sri Lanka (+9,4%) och Argentina (+9,3%).

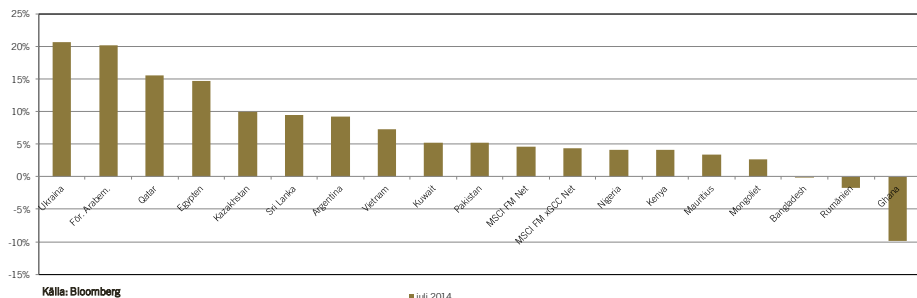
Den generella uppgången på gräns- och tillväxtmarknader till trots, var sentimentet blandat – medan småbolag utvecklades sämre än större bolag på tillväxtmarknaderna och volatiliteten steg (utmärkande för en baisse-marknad) var value den bästa investeringsstilen (utmärkande för en hausse-marknad). Tundras fonder noterade i SEK gynnades av en svagare krona relativt flertalet tillväxt- och gränsmarknadsvalutor. I flera fall var kronförsvagningen avsevärd – mot indonesiska rupiah deprecierade kronan 5,4%, mot thailändska bhaten 3,6%, mot nigerianska nairan 3,5% och mot filippinska pesos 3,3%.

Efter senaste halvårets uppgång på tillväxtmarknaderna kan vi konstatera att tillgångsslaget fortfarande handlas med 25% rabatt mot utvecklade marknader på såväl P/B (1,6x mot 2,2x) som P/E (11,9x mot 16,0x på förväntade framtida vinster).

Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Månadsbrev Tundra Frontier Opportunities Fund (klass A, SEK) – juli 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	145,69	4,2%	25,4%	31,3%	45,7%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 296,07	4,4%	19,2%	26,2%	31,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	7,2%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,81
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	1,50
Bankkonto	SEB 5851-1078355	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211282	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	861229		
Bloomberg	TUNDFRO SS		
Förvalt kapital	730,2 MSEK		

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

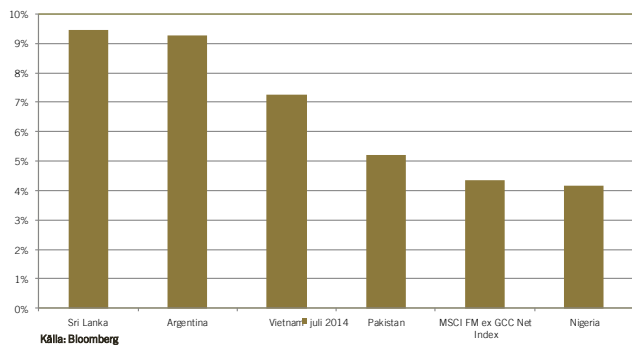
Bästa aktierna i juli		Sämsta aktierna i juli	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Lion Brewery Cey	47,6%	K-Electric Ltd	-11,6%
Ceylon Cold Stor	32,2%	Fan Milk Ltd	-10,6%
7-Up Botling	22,3%	Square Pharmaceu	-7,4%
Vingroup Jsc	19,8%	Natl Foods	-5,9%
Banco Macro Sa-B	15,7%	Unilever Nigeria	-5,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

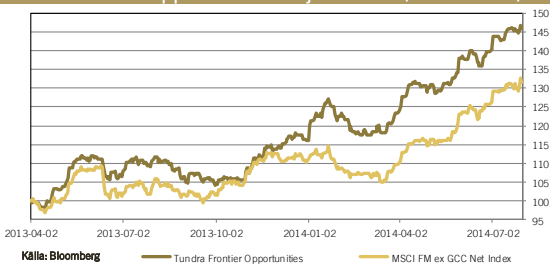
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Fbn Holdings Plc	4,5%	Nigeria	6,2	5,9	7,6%	-3,7%
Zenith Bank Plc	4,3%	Nigeria	8,7	7,8	7,0%	-3,9%
John Keells Hidg	4,3%	Sri Lanka	19,5	19,6	1,5%	11,1%
Lucky Cement	3,0%	Pakistan	-	-	2,0%	-0,1%
Oil & Gas Develo	2,7%	Pakistan	-	-	3,4%	7,7%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



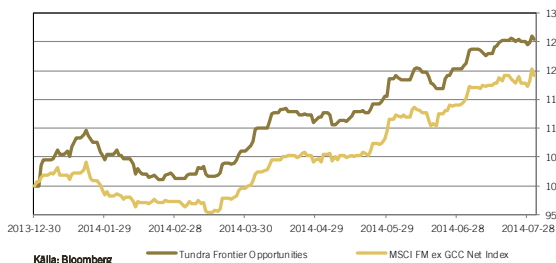
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



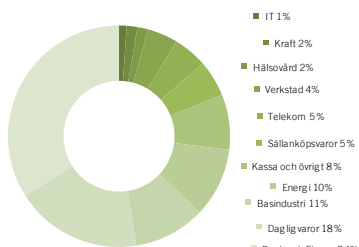
Källa: Bloomberg

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

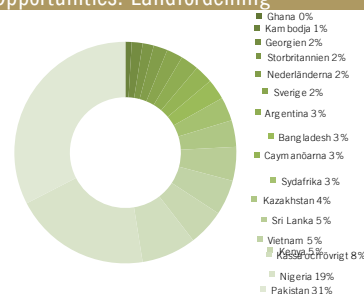


Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



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

Månadsbrev Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund (klass A, SEK) – juli 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	100,91	3,4%	7,7%	9,3%	0,9%
Jmf-Index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	14 774,11	3,3%	13,2%	19,3%	13,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	2,9%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	14,2%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-Index	14,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,95
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-3,05
Bankkonto	SEB 5851-1101667	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005188091	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	878223		
Bloomberg	TUNDNIG SS		
Förvalt kapital	35,9 MSEK		

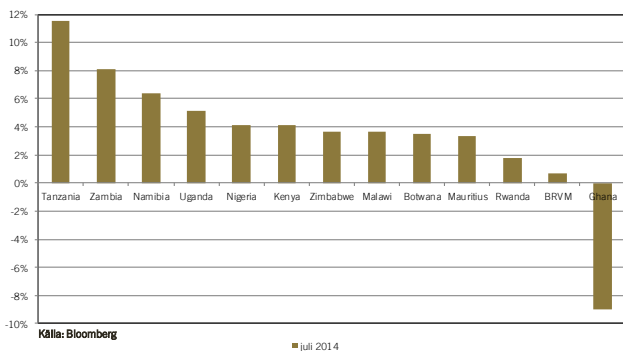
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i juli		Sämsta aktierna i juli	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
7-Up Botting	22,3%	Zambeef Products	-12,9%
Letshago Holding	13,3%	Ghana Commercial	-11,4%
Transnational Co	13,0%	Unilever Ghana	-9,7%
Wapic Insurance	12,8%	Cal Bank	-6,2%
Econet Wireless	12,8%	Standard Charter	-5,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Guaranty Trust	8,5%	Nigeria	9,8	9,0	5,9%	7,2%
Zenith Bank Plc	8,1%	Nigeria	8,7	7,8	7,0%	3,9%
Nigerian Brewer	7,1%	Nigeria	33,9	28,3	2,5%	8,7%
Fbn Holdings Plc	6,8%	Nigeria	6,2	5,9	7,6%	-3,7%
East African Bre	6,5%	Kenya	32,0	30,0	1,8%	6,1%

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Marknaden

S&P Africa Frontier Total Return Index steg 3,3% i juli, jämfört med utvecklade marknader (MSCI World Net +1,2%), tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net +4,8%) och gränsmarknader (MSCI Frontier Markets xGCC Net +4,4%). Nigeria steg 4,1% och är nu +12,6% sedan årsskiftet. Kenya gick upp 4,1% under månaden och är +23,6% hittills i år. Sämsta börs under i juli var Ghana med -9,9%. (alla förändringar i SEK)

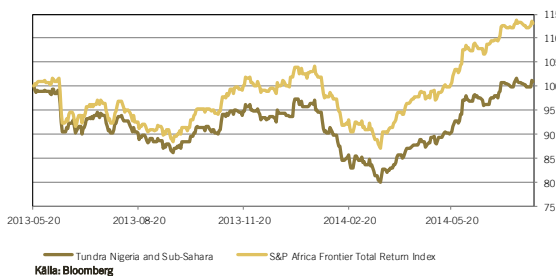
Nigerias BNP växte med 6,2% i Q1 2014, högre än 4,6% motsvarande kvartal 2013. Helårsprognosen för 2014 ligger på 6,75%. Inflationen i juni ökade med 0,2%-enheter till 8,2%. Det var fjärde månaden i rad som inflationen steg, men den ligger fortfarande inom centralbankens målintervall om 6-9%. Oljeproduktionen i juni steg till 2,15m fat/dag, den högsta produktionen sedan september förra året. Det är dock fortfarande under statsbudgetens mål om 2,4m fat/dag.

Kenyas BNP växte med 4,1%, jämfört med 5,1% första kvartalet 2013. Centralbankens prognos för helåret ligger på 5,8%. Även i Kenya ökade inflationen, +0,1% till 7,4% i juni. Den första juli höjdes eltarifferna med 18% per kWh för såväl privatpersoner som industrin. Detta kommer att ge ett fortsatt tryck uppåt på inflationen. Cementkonsumtionen växte med 25% för årets första fem månader till 2m ton. Värdet av transaktioner genomförda via mobilen ökade med 30% Q1 2014 till USD 6,2 mdr. Tillväxten drevs av antalet användare som ökade 17%, medan antalet transaktioner ökade med 9% och genomsnittliga värdet ökade med 9%.

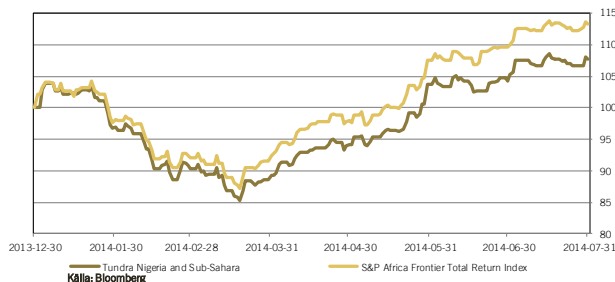
Fonden

I juli steg fonden 3,4%, marginellt bättre än jämförelseindex som steg 3,3%. Relativt index tjänade fonden mest på innehaven i mobiloperatören Econet (Zimbabwe), East African Breweries (Kenya) och 7-UP Bottling (Nigeria). Sämst relativt index gick Unilever som backade efter en svag rapport. Bland de bolag som rapporterat har konsumentbolagen generellt varit sämre än förväntat och bankerna i linje med förväntningarna. Inga större portföljförändringar har genomförts under månaden.

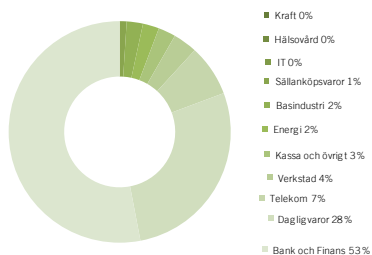
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



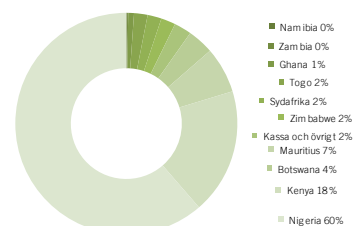
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



Månadsbrev Tundra Pakistanfond (klass A, SEK) – juli 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	228,33	3,2%	36,1%	41,0%	128,3%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	5 673,79	4,1%	25,7%	27,7%	92,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	11,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,86
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	1,36
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPKSS		
Förvaltad kapital	542,1 MSEK		

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

Bästa aktierna i juli

Ak	Avkastning (SEK)
Efu Life Assuran	20,4%
United Bank Ltd	17,9%
Askari Bank Ltd	16,4%
Shezan Intl	15,0%
Pioneer Cement	13,9%

Sämsta aktierna i juli

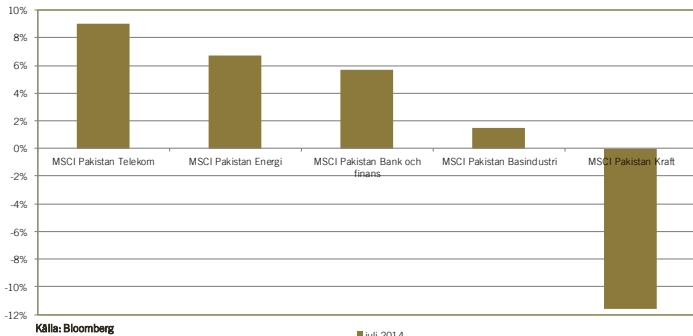
Ak	Avkastning (SEK)
K-Electric Ltd	-11,6%
Aisha Steel Mill	-8,1%
Allied Bank Ltd	-7,9%
Natl Foods	-5,9%
Meezan Bank Ltd	-2,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

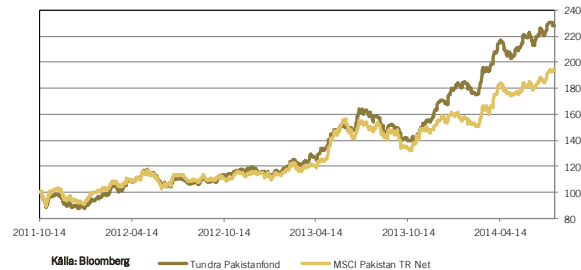
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Mcb Bank Ltd	6,8%	Pakistan	15,5	13,7	4,2%	3,4%
Natl Bk Pakistan	5,9%	Pakistan	11,5	9,7	3,3%	0,5%
Pakistan Petrole	5,9%	Pakistan	10,2	9,0	4,4%	5,7%
Pak Oilfields	5,1%	Pakistan	11,4	10,1	7,8%	4,7%
Nishat Mills Ltd	4,6%	Pakistan	-	-	3,5%	9,3%

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



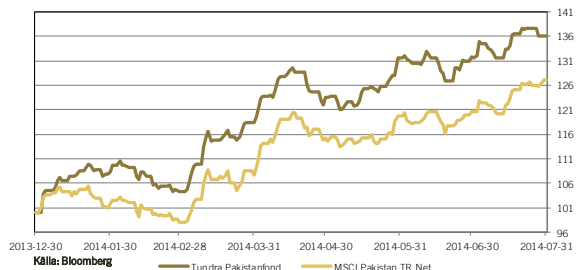
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistanfond vs jmf-index (sedan start)



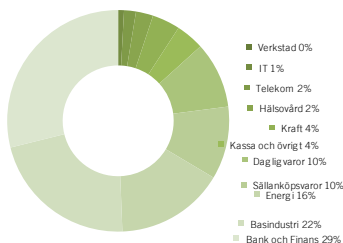
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistanfond vs jmf-index (hittills i år)

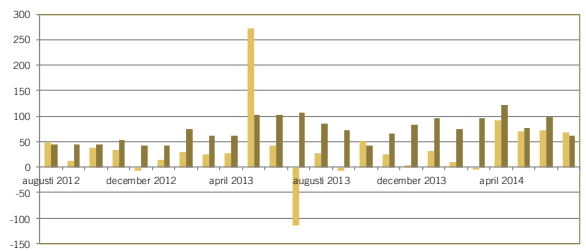


Källa: Bloomberg

Tundra Pakistanfond: Sektorfördelning



Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Källa: Karachi Stock Exchange, NCCEL

Månadsbrev Tundra Rysslandsfond (klass A, SEK) – juli 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	92,61	-6,4%	-6,3%	2,8%	-7,4%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 872,64	-6,2%	-7,6%	-0,4%	0,3%

Fondfakta	Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	
Startkurs	100,00	
Kursnotering	Dagligen	
Förvaltare	Tundra Fonder AB	
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	
Bankkonto	SEB 5851-1076212	
ISIN kod	SE0004211274	
PPM nr	741637	
Bloomberg	TUNDRYS SS	
Förvaltad kapital	11,1 MSEK	
	Aktiv risk (Tracking error)	6,5%
	Standardavvikelse	17,3%
	Standardavvikelse, jmf-index	17,2%
	Beta	0,93
	Information ratio	-0,05
	Risiknivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
	Förvaltningsavgift/år	2,5%

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

Bästa aktierna i juli

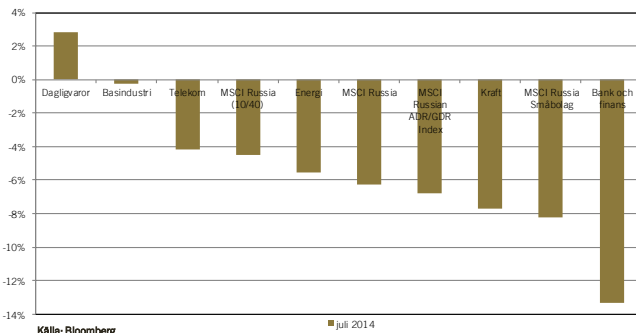
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Severstal	20,7%	Novatek Oao	-14,6%
Halyk Savings Bk	10,7%	Sberbank	-14,5%
Rostelecom	3,4%	Bank St Petersburg	-13,4%
Norilsk Nickel	3,2%	Sistema Jscf	-11,1%
Phosagro Oao-Cls	2,7%	Gazprom	-8,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

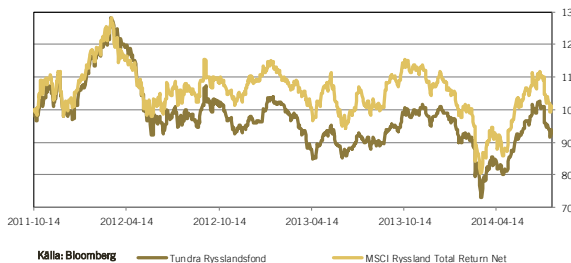
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Lukoil Oao	9,1%	Ryssland	4,1	4,1	6,0%	-0,6%
Sberbank	8,6%	Ryssland	4,4	4,6	4,4%	-14,5%
Surgutneftegas	6,1%	Ryssland	3,5	3,8	2,4%	-5,5%
Magnit	5,9%	Ryssland	24,6	20,0	1,8%	1,4%
Mobile Telesyst	5,3%	Ryssland	7,9	8,0	4,4%	-4,7%

Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



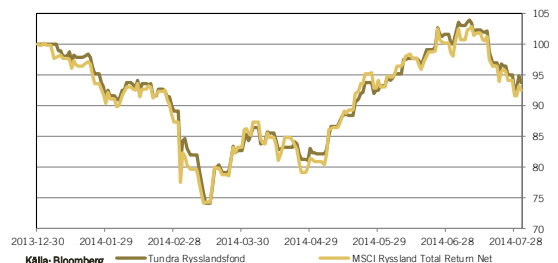
Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



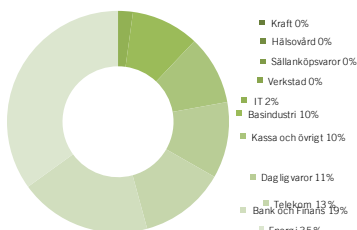
Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)

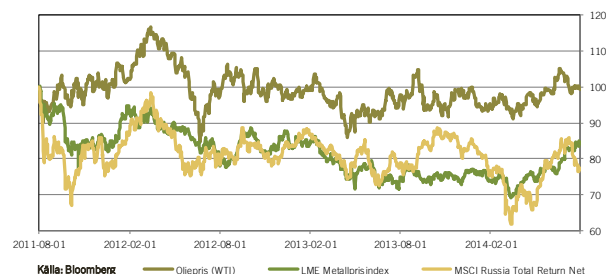


Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond: Sektorfördelning



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



Källa: Bloomberg

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

Månadsbrev Tundra Vietnam Fund (klass A, SEK) – juli 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	114,31	6,0%	-	-	14,3%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 100,00	7,3%	-	-	14,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	-
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	-
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	-
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	-
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	-
Bankkonto	SEB 5851-1103805	Riskenivå	7 av 7 (se KLID för mer info)
ISIN kod	SE0005797099	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	762823		
Bloomberg	TUNDVIE SS		
Förvalt kapital	79,9 MSEK		

*P.g.a. fondens korta historik presenteras inte riskmått.

Bästa aktierna i juli

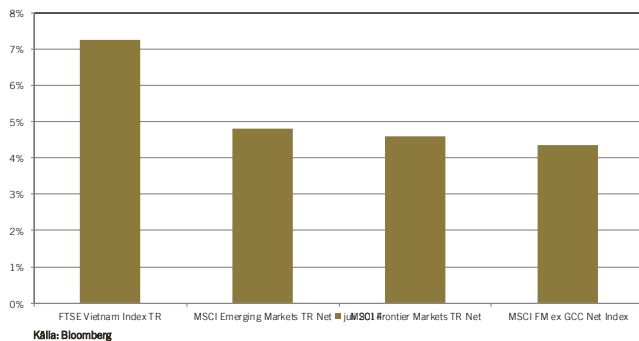
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Vingroup Jsc	19,8%	Vndirect Securit	-5,7%
Ho Chi Minh City	19,4%	Petrovietnam Fer	-2,5%
Petrovietnam Dri	19,3%	Dat Xanh Real Es	-1,2%
Pha Lai Thermal	14,5%	Sacombank	-0,9%
Petroviet Transp	13,9%	#N/A Invalid Security	0,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

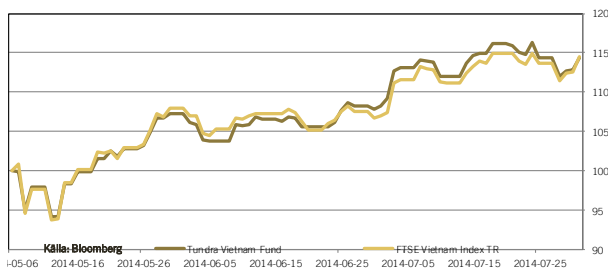
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Hagl Jsc	8,8%	Vietnam	40,3	15,9	2,0%	8,8%
Vingroup Jsc	8,2%	Vietnam	5,7	15,9	2,8%	19,8%
Masan Group Corp	7,4%	Vietnam	48,7	28,2	-	1,9%
Hoa Phat Grp Jsc	6,9%	Vietnam	15,2	10,5	2,3%	10,3%
Petrovietnam Gas	4,8%	Vietnam	17,6	16,4	5,9%	4,5%

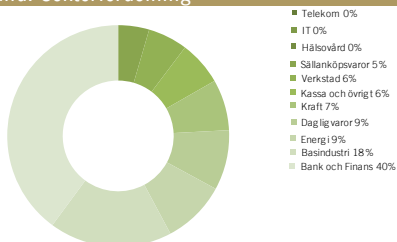
Diverse gränsmarknadsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



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

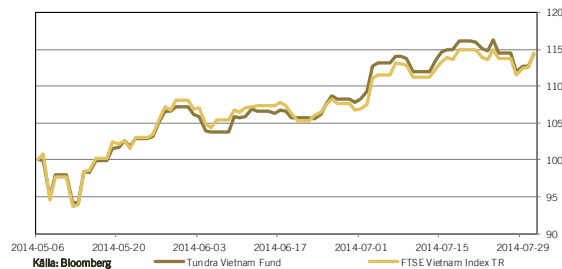
Marknaden

FTSE Vietnam Net (SEK) steg 7,3% under juli jämfört med MSCI EM Net (SEK) som steg 4,8%. Marknaden fortsatte stiga på positiva nyheter där Moody's uppgradering och Kinas avlägsnande av riggen i Östkinesiska havet var de viktigaste. Den genomsnittliga dagsomsättningen steg 29% M/M till USD 71m. Marknaden reagerade positivt på att Kina tagit bort sin oljerigg i de omtvistade vattnen, en månad tidigare än planerat. Kreditvärderingsinstitutet Moodys uppgraderade Vietnams statsobligationsrating från B2 till B1 mot bakgrund av: 1) Makroekonomisk stabilitet, 2) Starkt handelsöverskott och en rekordhög valutareserv om USD 35.9 mdr. Bättre än väntade företagsresultat och förväntningar om regeringsbeslut att utöka listan över godtagbara aktörer att utnyttja det USD 1,5 mdr stora stimulanspaketet för byggande av billiga bostäder lyfte byggsektorn. En lägre inflationssiffra (4,9%) och en dubblering av registrerade utländska direktinvesteringar i juli efter godkännande av Samsungs USD 1 mdr investering adderade till sentimentet. Minskad politisk oro och ökande industriell aktivitet lett av direktinvesteringar fortsätter att ge stöd till den fortsatta utvecklingen.

Fonden

Fonden steg 6,0% under månaden, jämfört med marknaden som steg 7,3%. Med lägre lokal medverkan fick utländska flöden styra marknaden. Fonden lyckades inte riktigt följa med en månad när fokus var närmast uteslutande på de mest indextunga aktierna. Vingroup, Hoa Phat Group som Petrovietnam Drilling som alla utgör mer än 10% av jämförelseindex steg omkring 20% vardera under månaden medan vi fick konstatera rekylar i flera av våra off-benchmark-positioner i mid-cap segmentet. Vi adderade under månaden två nya aktier utanför benchmark, bl.a. Hatien 1 Cement som är Vietnams största cementbolag med mycket stark ställning i södra Vietnam. Cementsektorn har haft ett antal tuffa år men givet en mer normal byggmarknad de kommande åren ter sig värderingen av bolaget långsiktigt mycket attraktiv.

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



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



Månadsbrev Tundra QuAsia (klass A, SEK) – juli 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra QuAsia	102,14	7,5%	9,0%	12,0%	2,1%
Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK))	2 695,48	6,7%	18,6%	24,1%	16,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-07	Aktiv risk (Tracking error)	10,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	14,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	14,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,73
Jämförelseindex	MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)	Information ratio	-1,02
Bankkonto	SEB 5851-1100377	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005100492	Förvaltningsavgift/år	0,8% + 20% av överavkastn.
PPM nr	640169		
Bloomberg	TUNDQUA SS		
Förvaltad kapital	18,4 MSEK		

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

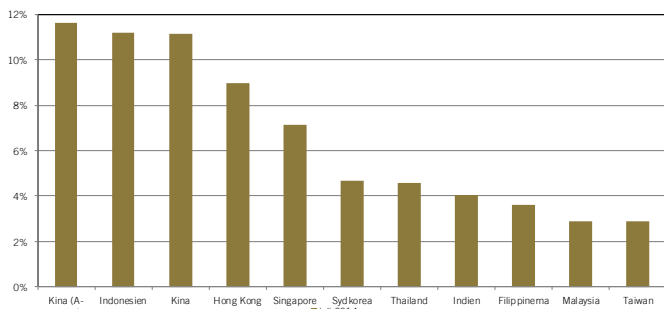
Bästa aktierna i juli		Sämsta aktierna i juli	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Sunac China Hold	50,1%	Allahabad Bank	-14,8%
Greentown China	42,9%	Hexaware Technol	-7,6%
Shimao Property	37,4%	Bank Of India	-7,4%
China Overseas G	35,1%	Elan Microelect	-7,0%
Kwg Property	33,1%	Nmdc Ltd	-5,2%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

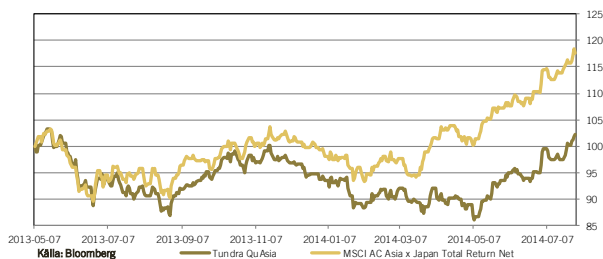
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Sunac China Hold	1,7%	Kina	5,1	3,8	3,8%	50,1%
Cheung Kong	1,5%	Hong Kong	12,6	10,1	2,5%	13,0%
China Res Land	1,4%	Hong Kong	11,7	9,1	2,4%	32,3%
China Overseas G	1,4%	Hong Kong	5,5	5,1	1,8%	35,1%
Kwg Property	1,4%	Kina	5,7	4,7	6,3%	33,1%

Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



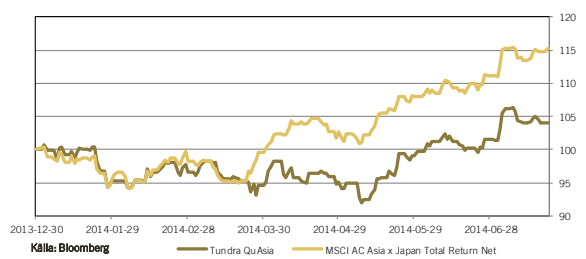
Källa: Bloomberg

Tundra QuAsia vs jmf-index (sedan start)



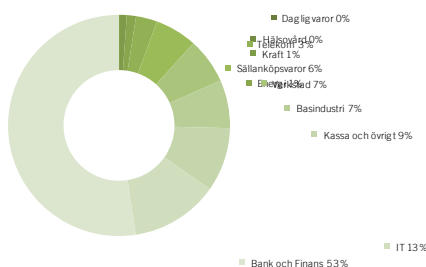
Källa: Bloomberg

Tundra QuAsia vs jmf-index (hittills i år)

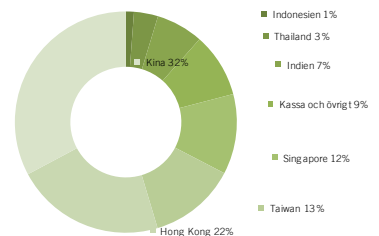


Källa: Bloomberg

Tundra QuAsia: Sektorfördelning



Tundra QuAsia: Landfördelning



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

Appendix I – Utveckling aktiemarknader

	Avkastning i SEK (%)			
	juli	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	4,8	14,3	15,9	20,7
Brasilien	4,7	11,4	20,5	22,5
Chile	-2,2	1,2	1,7	-4,1
Colombia	2,9	10,8	21,0	9,3
Filippinerna	3,6	11,4	29,4	11,0
Indien	4,1	21,7	32,5	38,8
Indonesien	11,2	13,4	41,3	6,9
Kina (A-aktier)	12,1	16,5	7,4	11,4
Kina (H-aktier)	11,1	23,2	15,4	25,8
Malaysia	2,9	8,0	10,7	13,5
Marocko	4,0	4,4	10,6	16,0
Mexiko	4,2	13,7	9,1	12,1
Peru	2,2	6,4	22,0	24,3
Polen	-3,2	-1,3	2,5	12,6
Ryssland	-6,2	13,9	-7,6	-0,4
Sydafrika	3,7	11,7	18,2	25,6
Sydkorea	4,7	12,4	13,4	27,8
Taiwan	2,9	15,2	19,6	24,6
Thailand	4,6	11,0	25,8	7,6
Tjeckien	-1,2	0,7	11,9	21,1
Turkiet	6,9	17,6	32,3	10,6
Ungern	-8,7	-1,5	-9,7	-18,4
Latinamerika	3,9	11,0	15,7	16,5
Asien	6,7	16,6	18,6	24,1
EMEA	0,7	9,8	7,4	12,3
Gränsmarknader				
MSCI Frontier Markets TR Net	4,6	13,7	31,7	37,9
MSCI Frontier Markets xGCC Net	4,4	13,9	19,2	26,2
Argentina	9,3	30,2	42,4	111,0
Bangladesh	-0,1	4,9	31,5	35,4
Bosnien & Herz.	2,9	1,1	-1,2	-1,0
Bulgarien	-2,5	-4,7	16,0	38,4
Ecuador	2,6	6,5	14,6	19,0
Egypten	14,7	10,2	31,5	54,5
Estland	-3,4	-2,0	-10,0	-13,0
Förenade Arabem.	20,2	3,7	49,6	72,1
Ghana	-9,9	-17,9	-26,1	-30,7
Kazakhstan	10,0	33,8	25,6	34,6
Kenya	4,1	9,4	23,6	32,2
Kroatien	-0,1	7,5	0,1	-3,1
Kuwait	5,3	2,7	18,0	16,5
Lettland	-1,0	13,9	5,8	-1,5
Litauen	1,4	2,6	12,1	15,2
Mauritius	3,4	5,4	10,1	22,2
Mongoliet	2,7	3,3	-6,2	-7,5
Nigeria	4,1	17,8	12,6	14,1
Pakistan	5,2	10,2	27,1	29,1
Qatar	15,6	3,2	30,8	34,9
Rumänien	-1,7	14,3	19,9	43,4
Serbien	1,4	3,6	7,5	25,4
Slovakien	2,9	11,2	17,9	12,6
Slovenien	-2,5	8,3	15,9	27,0
Sri Lanka	9,4	9,9	16,2	10,4
Ukraina	20,6	42,1	50,6	40,9
Vietnam	7,3	8,7	25,9	33,4
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	1,2	7,8	12,2	21,4
Hong Kong	9,0	18,1	19,4	25,4
Nasdaq	1,9	12,1	12,6	26,1
Nikkei 225	3,4	16,2	8,3	14,9
OMX Stockholm 30	-0,4	1,1	5,4	12,4
S&P 500	1,3	8,2	12,2	19,9
Singapore	7,1	11,8	17,9	16,1
STOXX Europe 600	-1,1	2,4	8,7	21,3
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	7,6	16,1	17,6	19,9
Verkstad	3,2	11,1	12,5	18,8
Dagligvaror	3,9	10,0	10,9	7,2
Energi	0,8	12,7	10,4	12,3
IT	2,1	15,5	23,0	40,2
Kraft	2,3	12,8	21,2	25,1
Läkemedel	5,0	15,1	19,8	21,3
Basindustri	5,6	13,1	9,9	18,1
Sällanköpsvaror	6,0	16,5	19,7	26,7
Telekom	8,1	14,8	11,6	11,0

Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	juli	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	12,7	-3,9	70,1	64,5
Kakao	2,4	8,2	18,7	40,1
Majs	-13,7	-27,9	-18,6	-27,6
Palmolja	-4,9	-12,1	-8,3	2,8
Ris	-10,7	-16,8	-15,9	-17,9
Soja	-6,5	-13,2	-5,6	-8,8
Vete	-8,2	-27,3	-14,8	-23,7
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	-5,0	-7,6	-10,1	-6,3
Kol (steam coal, Australien)	-4,7	-7,8	-20,7	-13,0
Kol (steam coal, Kina)	-5,2	-7,9	-18,8	-14,0
Naturgas (Henry Hub)	-13,9	-20,2	-13,2	11,5
Olja (Arabian Light)	-4,1	-0,3	-5,7	0,7
Olja (Brent)	-5,6	-1,9	-4,7	-1,6
Olja (WTI)	-6,8	-1,6	-1,1	-6,5
Gödsel				
Kväve	0,0	-10,3	15,6	10,6
Fosfat	0,0	-0,8	15,5	5,8
Kalium	0,0	3,1	5,9	-5,5
Svavel	2,3	2,3	81,3	43,2
Urea	4,5	13,4	-3,4	0,0
Metaller				
Aluminium	5,1	10,4	9,1	10,2
Guld	-2,7	-0,9	6,4	-2,0
Koppar	1,4	7,1	-3,5	3,4
Nickel	-2,8	1,0	31,0	33,4
Palladium	3,6	7,4	22,9	20,2
Platina	-1,2	2,5	7,2	2,6
Silver	-2,3	6,4	3,9	4,7
Stål	-0,4	-4,2	-7,3	-8,8
Zink	6,5	15,7	13,1	28,1

Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2014-07-31	2014-04-30	2013-12-30	2013-07-31	juli	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,8398	0,8165	0,9882	1,967	1,8	2,9	-5,0	-29,8
Bangladesh (taka)	0,0890	0,0842	0,0830	0,0847	3,0	5,7	7,3	5,1
Bosnien Hercegovina (mark)	4,7208	4,6323	4,554	4,4781	0,6	1,9	3,7	5,4
Brasilien (real)	3,0465	2,9265	2,7304	2,8941	0,6	4,1	11,6	5,3
Bulgarien (lev)	4,7192	4,6316	4,5462	4,4720	0,5	1,9	3,8	5,5
Chile (peso) X100	0,0121	0,0116	0,0123	0,0128	-0,6	4,2	-1,6	-6,0
Colombia (peso) x100	0,0037	0,0034	0,0033	0,0035	2,9	8,9	9,9	5,7
Egyptien (pund)	0,9646	0,9319	0,9286	0,9411	2,9	3,5	3,9	2,5
Euro	9,2318	9,071	8,8575	8,6811	0,8	2,4	4,2	6,3
Filippinerna (peso)	0,1587	0,1466	0,1451	0,1516	3,3	8,3	9,3	4,6
Förenade Arabem. (dirham)	18775	17786	17542	17938	2,8	5,6	7,0	4,7
Hong Kong (dollar)	0,8898	0,8426	0,8308	0,8495	2,8	5,6	7,1	4,7
Indien (rupee)	0,1139	0,1083	0,1041	0,1091	2,2	5,2	9,4	4,3
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0005	0,0006	5,4	5,4	12,9	-7,3
Japan (yen) X100	0,0671	0,0640	0,0613	0,0670	1,3	4,8	9,4	0,1
Kazakstan (tenge)	0,0376	0,0359	0,0419	0,0429	2,9	4,8	-10,3	-12,3
Kenya (shilling)	0,0785	0,0752	0,0746	0,0754	2,6	4,5	5,3	4,2
Kina (renminbi)	1,170	1,0437	1,0628	1,0750	3,3	7,0	5,1	3,9
Kroatien (kuna)	1,2091	1,1909	1,1662	1,1651	-0,2	1,5	3,7	3,8
Kuwait (dinar)	24,3360	23,2231	22,8253	23,1423	2,5	4,8	6,6	5,2
Lettland (lati)	13,1329	12,8905	12,6604	12,4454	0,5	1,9	3,7	5,5
Malaysia (ringgit)	2,1579	2,0006	1,9557	2,0310	3,3	7,9	10,3	6,2
Marocko (dirham)	0,8247	0,8043	0,7901	0,7827	0,9	2,5	4,4	5,4
Mexiko (peso)	0,5212	0,4991	0,4929	0,5122	0,8	4,4	5,7	1,8
Mongoliet (togrog)	0,0037	0,0037	0,0039	0,0044	0,2	1,0	-5,1	-16,0
Nigeria (naira)	0,0426	0,0407	0,0402	0,0411	3,5	4,7	6,1	3,8
Pakistan (rupee)	0,0698	0,0663	0,0610	0,0648	2,7	5,3	14,5	7,7
Peru (nyso)	2,4619	2,3269	2,3019	2,3574	2,7	5,8	7,0	4,4
Polen (zloty)	2,2083	2,1566	2,1435	2,0558	0,0	2,4	3,0	7,4
Qatar (rial)	1,8940	1,7948	1,7696	1,8094	2,8	5,5	7,0	4,7
Rumänien (lei)	2,0848	2,0422	1,9830	1,9808	-0,5	2,1	5,1	5,2
Ryssland (ruble)	0,1932	0,1832	0,1962	0,1996	-2,1	5,5	-1,5	-3,2
Serbien (dinar)	0,0790	0,0784	0,0774	0,0768	-0,4	0,8	2,0	2,8
Singapore (dollar)	5,5319	5,2047	5,0840	5,1683	2,8	6,3	8,8	7,0
Sri Lanka (rupe)	0,0529	0,0500	0,0492	0,0500	2,9	5,9	7,5	5,9
Sydafrika (rand)	0,6443	0,6205	0,6176	0,6647	2,1	3,8	4,3	-3,1
Sydkorea (won)	0,0067	0,0063	0,0061	0,0059	1,2	6,1	9,9	14,4
Taiwan (dollar)	0,2297	0,2161	0,2150	0,2197	2,4	6,3	6,8	4,5
Thailand (bhat)	0,2143	0,2019	0,1963	0,2101	3,6	6,1	9,2	2,0
Tjeckien (koruny)	0,3335	0,3296	0,3244	0,3369	-0,3	1,2	2,8	-1,0
Turkiet (lira)	3,2178	3,0862	3,0377	3,3967	1,7	4,3	5,9	-5,3
Ukraina (hryvnia)	0,5618	0,5632	0,7819	0,8104	-1,6	-0,2	-28,1	-30,7
Ungern (forint)	0,0294	0,0295	0,0300	0,0292	-0,8	-0,2	-1,9	0,8
USD	6,8961	6,5329	6,4429	6,5886	2,8	5,6	7,0	4,7
Vietnam (dong) X1000	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	3,3	4,8	6,4	4,4

Disclaimer

Viktigt: Läs denna information/disclaimer

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

Användning av informationen

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

Risker

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