

TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV AUGUSTI 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 – augusti 2014

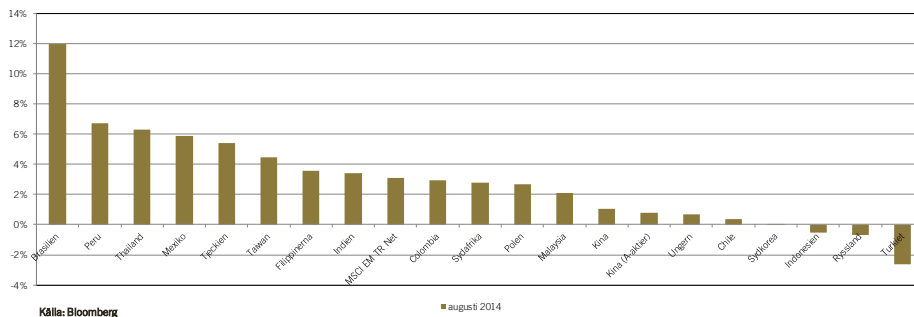
Augusti blev tredje månaden i år med fallande kurser på gränsmarknaderna (exklusive Mellanöstern). MSCI Frontier Markets xGCC föll 1,1% i SEK räknat. En närmare efterblick visar dock att avkastningen mellan enskilda länder skilde sig markant åt. Bland de större gränsmarknadsländerna tillhörde bl.a. Pakistan (-8,3%) och Argentina (-12,4%) förlorarna. I Pakistan har det inrikespolitiska läget försämrats under den gångna månaden med demonstrationer, anklagelser om valfusk och krav på premiärministerns avgång. Läs mer i avsnittet om Tundra Pakistanfond. I Argentinas fall skapade landets betalningsinställning oro på aktiemarknaden. Mot detta står länder som Bangladesh och Vietnam, vars börser steg imponerande 12,9% respektive 9,7%. Med åtta månader bakom oss i år har gränsmarknaderna stigit 17,8%. Det är den bästa avkastningen på årets första åtta månader sedan 2007.

Tillväxtmarknaderna uppvisade en desto mer imponerande avkastning under augusti (MSCI Emerging Markets +3,1%). Med en uppgång hittills i år på 19,5% har tillgångsslaget utvecklats bättre än utvecklade marknader (MSCI World Net +15,6%). Tumregeln positiva utvecklade marknader-än mer positiva tillväxtmarknader är därmed åtminstone tillfälligt återetablerad.

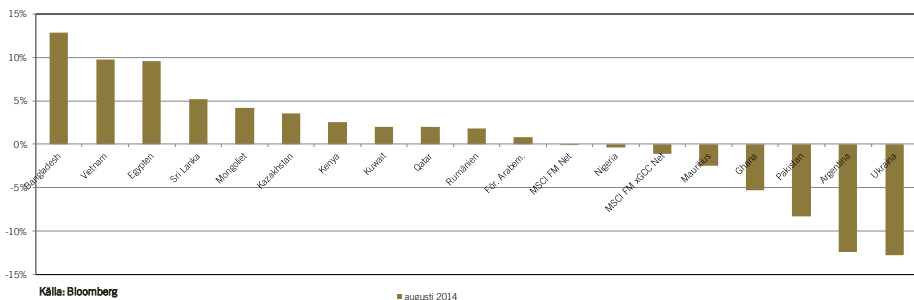
I särklass bäst gick det för Brasilien (+12,0%). Bland BRIC-länderna fortsatte Indien utvecklas starkt (+3,4%, +37,0% hittills i år), medan Kina (mätt som kinesiska aktier noterade i Hong Kong) fortsatte halka efter (+1,1%). Marknadens dom mot Ryssland infann sig efter ytterligare bevis på landets väpnade närvaro på ukrainskt territorium framförts och hot om ytterligare sanktioner tycktes nära förestående.

Som påtalats i tidigare månadsbrev har riskaptiten, till skillnad från 2013, fått hjälp av fallande räntor. Den amerikanska 10-åriga statsobligationsräntan fortsatte falla under augusti och noterades vid utgången av månaden 70 baspunkter under nivån vid årsskiftet. Det återspeglas också i fallande volatilitet på flera marknader.

Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	143,3	-1,6%	23,3%	34,6%	43,3%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 235,85	-1,1%	17,8%	27,6%	29,9%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	7,7%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,82
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	1,23
Bankkonto	SEB 5851-1078355	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211282	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	861229		
Bloomberg	TUNDFRO SS		
Förvaltad kapital	751,4 MSEK		

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

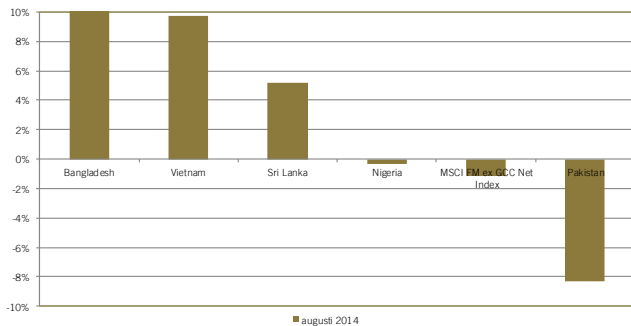
Bästa aktierna i augusti		Sämsta aktierna i augusti	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Kinh Do Corp	31,3%	Fan Milk Ltd	-23,8%
7-Up Bottling	26,4%	Netsol Technolog	-19,2%
Vingroup Jsc	22,4%	Igi Insurance	-16,8%
Ceylon Cold Stor	18,0%	Thal Ltd	-15,2%
Tbc Bank Jsc-Gdr	12,5%	Nishat Mills Ltd	-14,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

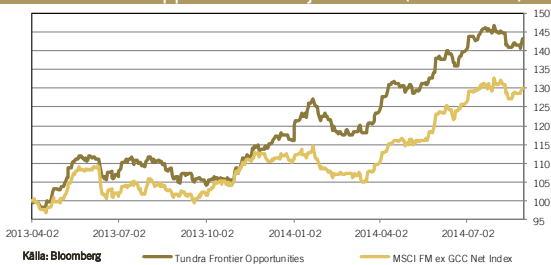
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Fbn Holdings Plc	4,6%	Nigeria	6,5	6,2	7,6%	4,8%
John Keells Hldg	4,4%	Sri Lanka	20,5	20,6	1,4%	6,4%
Zenith Bank Plc	4,1%	Nigeria	8,5	7,7	7,2%	-1,0%
Guaranty Trust	3,4%	Nigeria	9,8	9,2	5,8%	0,9%
Krng Ep	3,3%	Kazakhstan	-	-	10,1%	4,3%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



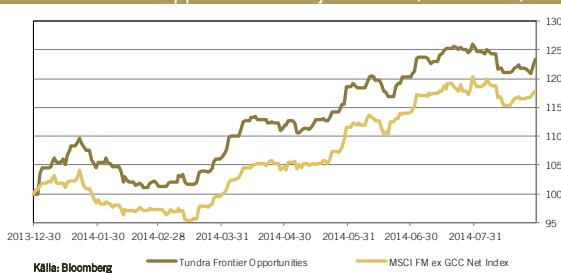
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



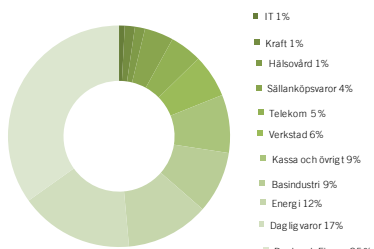
Källa: Bloomberg

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

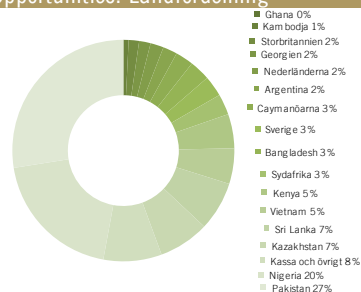


Källa: Bloomberg

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) – augusti 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	101,28	0,4%	8,1%	13,6%	1,3%
Jmf-Index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	14 850,71	0,5%	13,8%	24,9%	13,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	4,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	15,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-Index	16,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,94
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-2,06
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	34,6 MSEK		

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

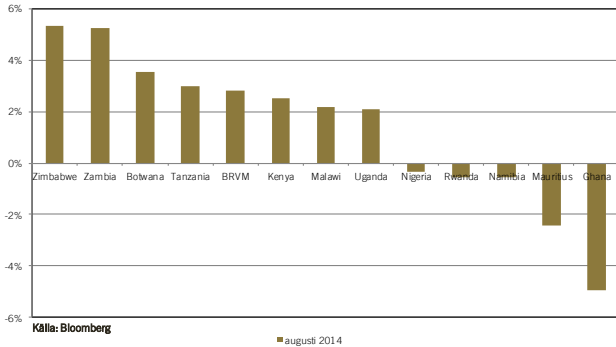
Bästa aktierna i augusti		Sämsta aktierna i augusti	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
7-Up Bottling	26,4%	Ghana Commercial	-12,9%
Arm Cement Ltd	14,6%	Wapic Insurance	-8,4%
Transnational Co	11,9%	Bamburi Cement	-5,1%
Econet Wireless	7,0%	East African Bre	-4,6%
Safaricom Ltd	6,8%	Diamond Bank	-3,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

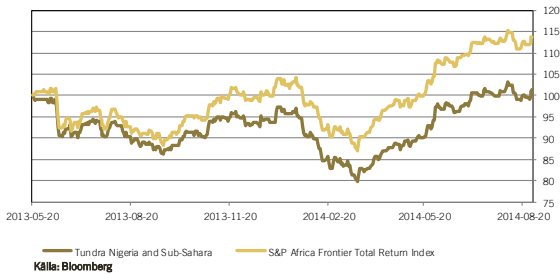
Fem största innehaven				
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E
Zenith Bank Plc	8,3%	Nigeria	8,5	7,7
Guaranty Trust	8,3%	Nigeria	9,8	9,2
Fbn Holdings Plc	7,4%	Nigeria	6,5	6,2
Nigerian Brewer	7,3%	Nigeria	33,3	27,8
Access Bank Plc	4,8%	Nigeria	6,3	5,2

	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	7,2%	-1,0%
Guaranty Trust	5,8%	0,9%
Fbn Holdings Plc	7,6%	4,8%
Nigerian Brewer	2,6%	-0,8%
Access Bank Plc	6,5%	-0,1%

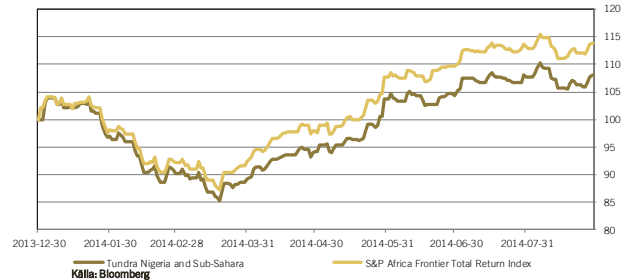
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



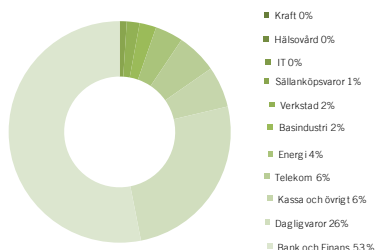
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



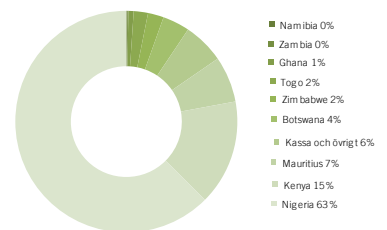
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



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

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	210,15	-8,0%	36,1%	55,6%	128,3%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	5 201,48	-7,3%	25,7%	33,6%	92,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	11,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,4%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,85
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	1,35
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		
Förvalt kapital	438,2 MSEK		

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

Bästa aktierna i augusti

Aktnamn	Avkastning (SEK)
Noon Pakistan	16,6%
Meezan Bank Ltd	4,6%
K-Electric Ltd	4,0%
Efu Life Assuran	2,8%
Habib Bank Ltd	1,1%

Sämsta aktierna i augusti

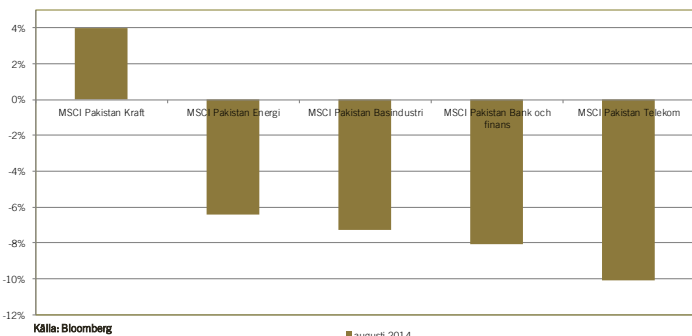
Aktnamn	Avkastning (SEK)
Netsol Technolog	-19,2%
Engro Polymer	-16,9%
Igi Insurance	-16,8%
Ghani Glass	-15,8%
Thal Ltd	-15,2%

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	6,7%	Pakistan	15,5	13,6	4,5%	-9,1%
Oil & Gas Develo	6,6%	Pakistan	11,1	9,5	3,4%	-6,2%
Pakistan Petrole	5,9%	Pakistan	10,2	9,0	5,6%	-5,0%
Natl Bk Pakistan	5,8%	Pakistan	11,5	9,7	3,4%	-7,0%
K-Electric Ltd	4,8%	Pakistan	-	21,6	6,3%	4,0%

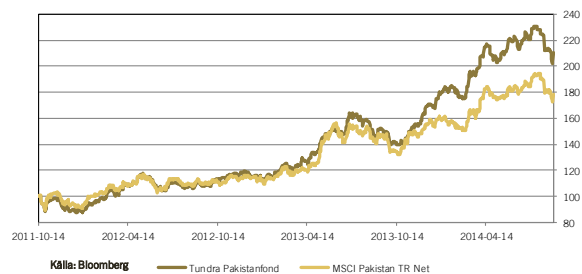
Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

■ augusti 2014

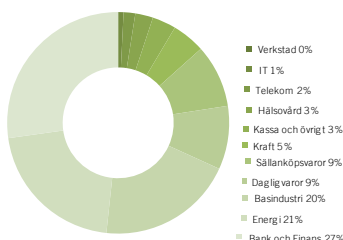
Tundra Pakistanfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

— Tundra Pakistanfond — MSCI Pakistan TR Net

Tundra Pakistanfond: Sektorfördelning



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

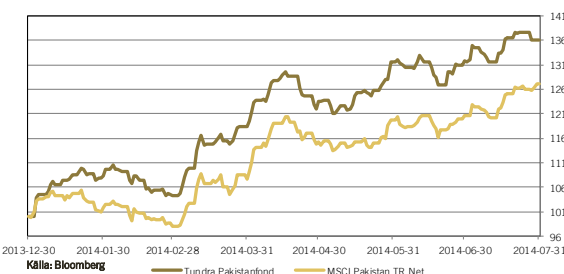
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) föll 7,3% under augusti jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK), som steg 3,1%. Bättre än väntade företagsresultat gav ringa inverkan då de politiska utmaningarna dominerade nyhetsflödet. Protestmarschen den 14 augusti, som slutade i demonstrationer i Islamabad med PTI (3:e största parti) och PAT, innebar en ökad politisk oro med risk för våld och i förlängningen en urspårning av den demokratiska ordningen. Aktiviteten var under stora delar av månaden låg givet det osäkra läget, men lyckades återhämta sig från de låga julnivåerna (Ramadaneffekten) för att stanna på USD 68m/dag. Utländska investerare förblev nettoköpare med USD 36m under månaden men möttes på köpsidan av lokala säljare. IMF sköt upp sin fjärde utbetalning inom ramen för det nuvarande avtalet med Pakistan i vad som sannolikt var ett direkt resultat av den politiska oron, trots att regeringen uppfyllt alla kvantitativa/kvalitativa mål i avtalet. Makrostatistiken förblev uppmuntrande med lägre inflation på 7,9% och IMF:s konstaterande om makrostabilitet. De största pakistanska bolagen rapporterade under augusti och uppvisade en stark vinsttillväxt på över 20% på årsbasis inom såväl energi, bank och finans samt basindustri. Utvecklingen i september kommer helt och hållet avgöras av den politiska utvecklingen. Armén och andra oppositionspartier driver nu aktivt på för en överenskommelse mellan regeringen och PTI/PAT, som om den kommer åter för fokus tillbaka på marknadens värdering, som efter den senaste tidens turbulens kommit ned väsentligt.

Fonden

Fonden föll 8,0% under augusti, något sämre än jämförelseindex som sjönk 7,3%. Den politiska oron skapade riskaversion hos lokala investerare vilket innebar att små- och medelstora bolag utvecklades svagt medan de mest likvida aktierna klarade sig bättre med hjälp av utländska flöden. Vår undervikt i gödsel- och kraftsektorn kostade också en del relativavkastning under månaden. Bland de positiva bidragen återfanns Karachi Electric och Meezan Bank, vars starka utveckling bidrog till att lindra tappet under månaden. Inga väsentliga förändringar i portföljen genomfördes under en mycket turbulent augustimånad.

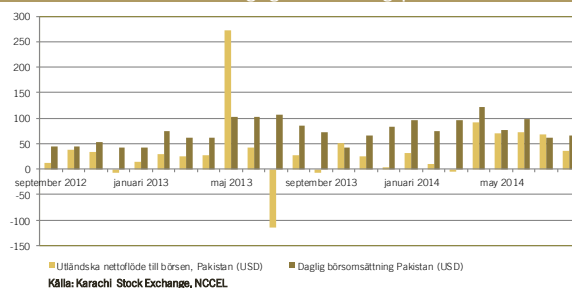
Tundra Pakistanfond vs jmf-index (hittills i år)



Källa: Bloomberg

— Tundra Pakistanfond — MSCI Pakistan TR Net

Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Källa: Karachi Stock Exchange, NCCEL

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	91,91	-0,8%	-7,0%	2,4%	-8,1%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 845,55	-0,7%	-8,2%	-1,4%	-0,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	6,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	18,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,92
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,01
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Bloomberg	TUNDRYS SS		
Förvaltad kapital	10,8 MSEK		

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

Bästa aktierna i augusti

	Avkastning (SEK)
Tbc Bank Jsc-Gdr	12,5%
Rostelecom	9,7%
Halyk Savings Bk	9,1%
Moscow Exchange	8,5%
Ibs-Regs Gdr	7,4%

Sämsta aktierna i augusti

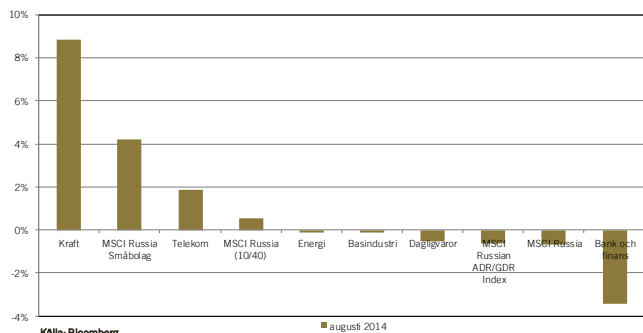
	Avkastning (SEK)
Aeroflot	-10,0%
Et-Gdr Reg S	-9,6%
Phosagro Oao-Cis	-7,6%
Sistema Jsc	-6,8%
Bank St Petersburg	-3,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

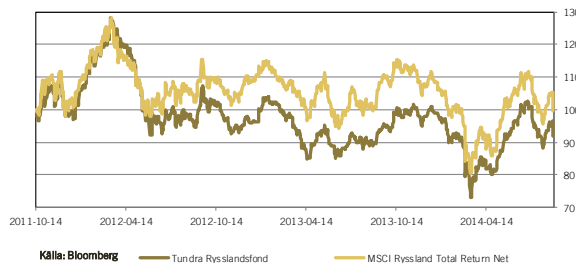
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Lukoil Oao	9,4%	Ryssland	4,0	4,0	5,7%	0,0%
Sberbank	8,4%	Ryssland	4,4	4,7	4,1%	-3,2%
Surgutneftegas	6,2%	Ryssland	3,6	3,8	2,3%	-0,1%
Mobile Telesyst	5,5%	Ryssland	8,0	7,3	4,3%	-0,6%
Norilsk Nickel	5,1%	Ryssland	18,5	9,6	6,4%	-0,3%

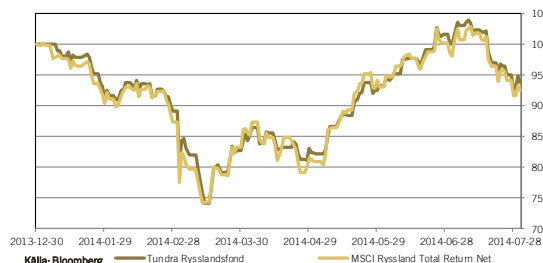
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



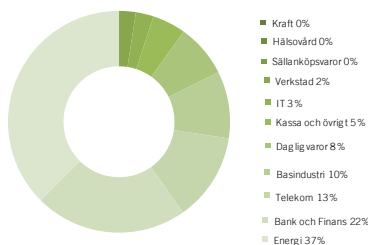
Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



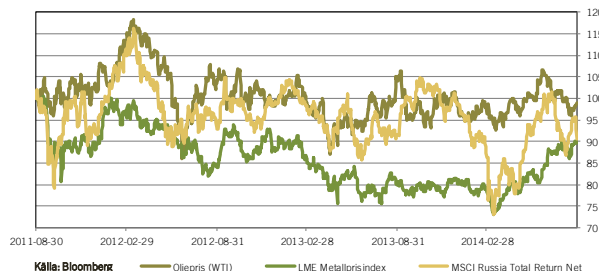
Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Rysslandsfond: Sektorfördelning



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



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) – augusti 2014

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	124,12	8,6%	-	-	24,1%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 304,08	9,7%	-	-	25,6%

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	157,2 MSEK		

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

Bästa aktierna i augusti

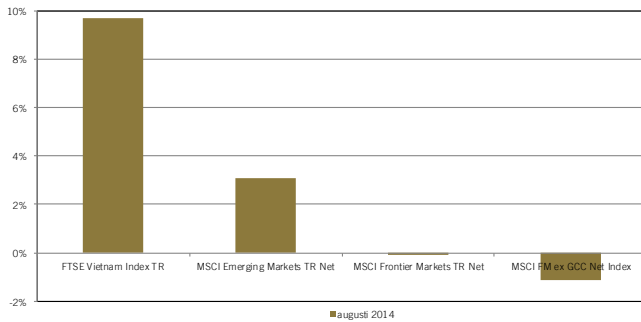
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Petrovietnam Gen	34,7%	Masan Group Corp	-3,2%
Kinh Do Corp	31,3%	Fic Group Jsc	-2,5%
Petroviet Transp	31,1%	Sacombank	-0,2%
Vingroup Jsc	22,4%	Traphaco	0,7%
Hatien 1 Cement	18,7%	Pha Lai Thermal	1,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

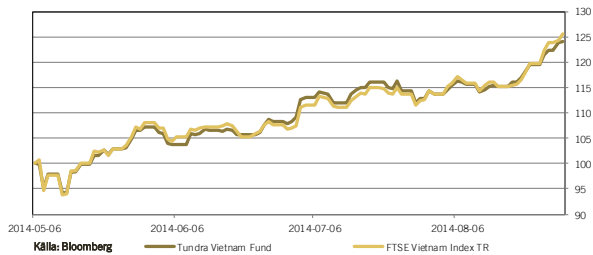
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Hagl Jsc	7,6%	Vietnam	43,7	17,2	1,8%	9,7%
Petrovietnam Dri	5,7%	Vietnam	14,9	14,2	1,9%	17,7%
Masan Group Corp	5,5%	Vietnam	46,6	30,6	-	-3,2%
Hoa Phat Grp Jsc	5,2%	Vietnam	15,3	9,5	2,1%	2,2%
Vingroup Jsc	4,7%	Vietnam	6,7	18,7	2,5%	22,4%

Diverse gränsmarknadsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



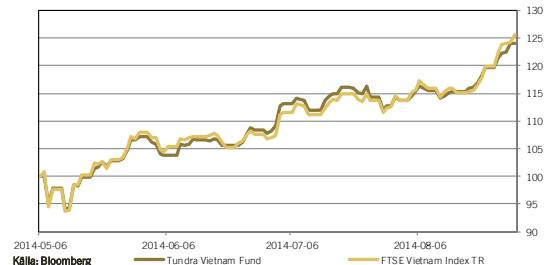
Källa: Bloomberg

Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



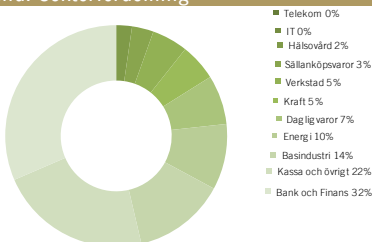
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra QuAsia	101,2	-0,9%	8,0%	11,6%	1,2%
Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK))	2 736,45	1,5%	20,4%	27,1%	18,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-07	Aktiv risk (Tracking error)	9,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	14,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-Index	14,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,78
Jämförelseindex	MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)	Information ratio	-1,35
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		
Förvalt kapital	18,6 MSEK		

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

Bästa aktierna i augusti

	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Yageo Corp	25,4%	Guangzhou R&F -H	-17,4%
Hexaware Technol	14,2%	Greentown China	-17,3%
Huadian Power-H	14,1%	S-Oil Corp	-12,7%
China Power Inte	9,6%	Country Garden	-12,3%
Indo Tambangraya	9,1%	Inventec Corp	-11,2%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Huabao Internati	1,4%	Hong Kong	10,3	9,3	2,9%	4,2%
Huaneng Power-H	1,4%	Kina	9,2	8,6	5,1%	8,8%
Yageo Corp	1,3%	Taiwan	-	-	0,4%	25,4%
Kwg Property	1,3%	Kina	5,6	4,5	6,0%	-0,4%
S-Oil Corp	1,3%	Sydkorea	12,7	19,8	2,4%	-12,7%

Marknaden

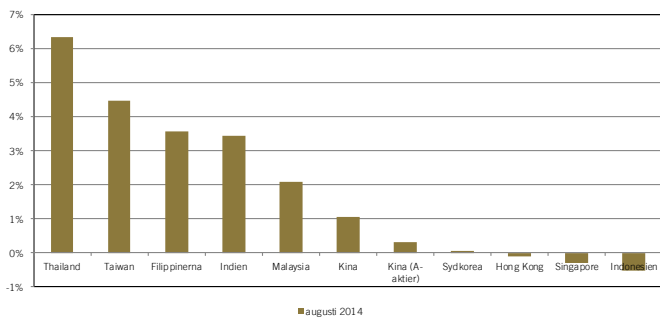
Asiatiska aktiemarknader fortsatte stiga i augusti (MSCI AC Asia ex Japan +1,5% i SEK). Hittills i år har regionen därmed stigit 20,4%. Skillnaden i avkastning under augusti mellan de enskilda asiatiska marknaderna var relativt stor. De sydostasiatiska marknaderna utvecklades generellt sett dock bättre ledda av Thailand (+6,3%) och Filippinerna (+3,6%). I norra Asien stack Taiwan ut (+4,5%) medan Hong Kong (-0,1%) och Sydkorea (+/-0%) tillhörde de sämre marknaderna. En svagare krona bidrog till avkastningen. Hittills i år har kronan försvagats mer än 10% mot ett flertal asiatiska valutor.

Nyhetsflödet i regionen har varit begränsat. I Kina publicerades inköpschefsindex, som var sämre än marknadens förväntningar. I Sydkorea genomförde regeringen en skattereform för att incentivera investeringar medan landets centralbank sänkte styrräntan. Indiens industriproduktion i juli var lägre än väntat medan BNP-tillväxten i såväl Malaysia som Thailand var starkare än väntat. Sammantaget är det dock svårt att finna enskilda händelser som fick någon större påverkan på regionens aktiemarknader.

Fonden

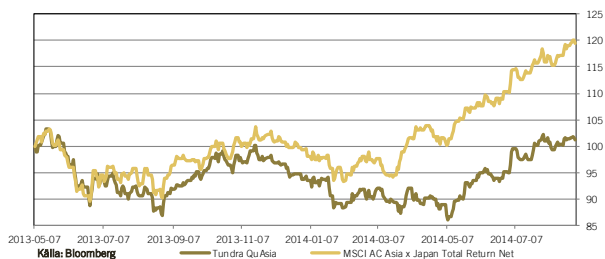
Under augusti föll Tundra QuAsia 0,9%, sämre än utvecklingen för jämförelseindex (+1,5%). Under månadens första tre veckor var fonden överviktad i Value i form av bolag med lågt P/E, och hög direktavkastning. Båda stilarna utvecklades som genomsnittet av investeringsstilar. Under månadens sista vecka blev portföljen mer defensiv genom att övervikten i P/E ersattes av bolag med låg volatilitet. Bolag med låg volatilitet har under våren gradvis blivit allt mer attraktivt värderade relativt sin egen historik. Under augusti fick investeringsstilen dessutom stöd av en trendsignal. Value-stilar tenderar att klara sig bättre i starka marknader, vilket också visade sig vara fallet under slutet av augusti – Value klarade sig sämre under denna period medan låg volatilitet utvecklades linje med marknaden. Tillväxtbolag blev vinnarna i Asien under augusti. Det kommer inte som någon större överraskning – i ett klimat med låga räntor under överskådlig framtid är nuvärdet av framtida kassaflöden större än i ett klimat med stigande räntor. Att fonden utvecklades sämre än jämförelseindex under månaden förklaras liksom i juli av svagt aktieval, i synnerhet den kinesiska delen av portföljen.

Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



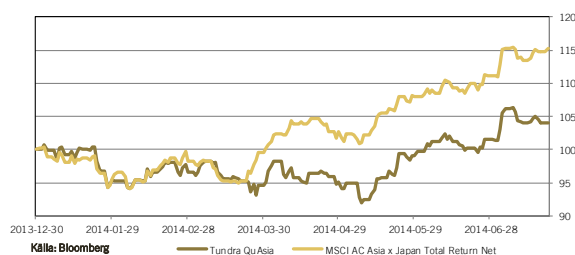
Källa: Bloomberg

Tundra QuAsia vs jmf-index (sedan start)



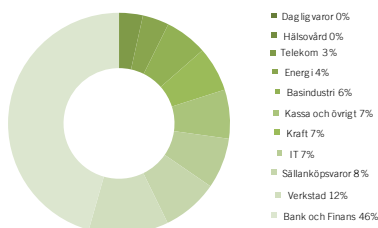
Källa: Bloomberg

Tundra QuAsia vs jmf-index (hittills i år)

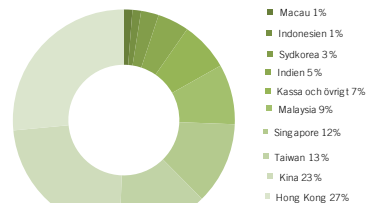


Källa: Bloomberg

Tundra QuAsia: Sektorfördelning



Tundra QuAsia: Landfördelning



Appendix I – Utveckling aktiemarknader

	Avkastning i SEK (%)			
	augusti	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	3,1	11,5	19,5	25,8
Brasilien	12,0	24,3	35,0	39,2
Chile	0,4	-2,3	2,1	-2,6
Colombia	2,9	11,7	24,6	11,7
Filippinerna	3,6	10,8	34,0	29,4
Indien	3,4	12,5	37,0	59,9
Indonesien	-0,5	10,0	40,6	24,8
Kina (A-aktier)	0,8	14,9	8,3	5,6
Kina (H-aktier)	1,1	16,5	16,6	23,3
Malaysia	2,1	6,4	13,0	20,0
Marocko	0,7	2,3	11,4	21,5
Mexiko	5,9	14,4	15,5	26,3
Peru	6,7	11,3	30,2	30,9
Polen	2,7	-0,9	5,3	12,4
Ryssland	-0,7	-1,3	-8,2	-1,4
Sydafrika	2,8	10,3	21,5	30,0
Sydkorea	0,0	6,2	13,4	22,5
Taiwan	4,5	13,4	25,0	30,0
Thailand	6,3	19,4	33,8	28,1
Tjeckien	5,4	5,9	18,0	24,2
Turkiet	-2,6	2,1	28,8	23,0
Ungern	0,7	-13,9	-9,1	-13,1
Latinamerika	8,8	18,4	26,0	30,0
Asien	1,5	11,4	20,4	27,1
EMEA	1,3	3,4	8,8	15,4
Gränsmarknader				
MSCI Frontier Markets TR Net	-0,1	4,9	31,5	40,1
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-1,1	5,6	17,8	27,6
Argentina	-12,4	7,5	24,8	63,5
Bangladesh	12,9	20,0	48,5	44,3
Bosnien & Herz.	-2,1	-1,5	-3,2	-4,6
Bulgarien	1,0	-5,4	17,2	42,3
Ecuador	1,5	6,1	16,3	20,1
Egypten	9,5	23,1	44,0	79,2
Estland	-2,0	-4,0	-11,8	-15,1
Förenade Arabem.	0,8	-7,5	50,7	80,5
Ghana	-5,3	-19,4	-30,0	-33,8
Kazakhstan	3,5	25,9	30,1	45,6
Kenya	2,5	9,6	26,7	41,4
Kroatien	1,0	3,1	1,1	-3,1
Kuwait	2,0	1,6	20,3	19,7
Lettland	-3,6	6,2	6,0	-2,2
Litauen	-2,9	1,5	8,9	10,2
Mauritius	-2,4	0,4	7,4	15,6
Mongoliet	4,2	12,1	-2,3	9,4
Nigeria	-0,4	5,1	12,2	20,0
Pakistan	-8,3	-2,7	16,5	23,8
Qatar	2,0	-7,3	33,4	38,0
Rumänien	1,8	4,8	22,0	32,8
Serbien	-1,1	2,0	6,3	20,2
Slovakien	-3,4	7,4	18,3	6,2
Slovenien	-2,2	-2,3	13,3	27,9
Sri Lanka	5,1	14,0	22,2	31,8
Ukraina	-12,8	6,9	31,4	30,4
Vietnam	9,7	16,2	38,2	47,7
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	3,1	6,7	15,6	27,0
Hong Kong	-0,1	10,2	19,2	26,1
Nasdaq	5,7	12,5	19,0	33,8
Nikkei 225	-1,4	7,9	6,8	15,2
OMX Stockholm 30	0,6	-1,1	6,0	15,8
S&P 500	4,6	8,6	17,4	28,7
Singapore	-0,3	7,1	17,5	21,7
STOXX Europe 600	1,3	0,6	10,1	23,6
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	2,9	12,6	21,0	27,6
Verkstad	2,4	8,1	15,2	23,9
Dagligvaror	3,4	9,2	14,7	17,8
Energi	6,2	12,6	17,2	18,7
IT	2,1	8,8	25,5	37,4
Kraft	3,2	10,3	25,0	34,2
Läkemedel	7,2	19,0	28,4	38,3
Basindustri	-0,7	10,0	9,1	14,4
Sällanköpsvaror	2,3	12,9	22,5	30,1
Telekom	6,6	17,1	19,0	21,6

Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	augusti	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	0,4	10,3	70,7	74,6
Kakao	0,0	4,8	18,7	33,4
Majs	-0,6	-20,3	-19,1	-29,4
Palmolja	-15,5	-18,8	-22,5	-16,0
Ris	-3,1	-16,0	-18,5	-20,4
Soja	-5,3	-17,0	-10,7	-15,6
Vete	2,4	-14,7	-11,4	-18,2
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	-16,5	-20,1	-25,0	-21,8
Kol (steam coal, Australien)	3,0	-5,3	-18,4	-10,4
Kol (steam coal, Kina)	-1,7	-8,7	-20,3	-12,3
Naturgas (Henry Hub)	5,8	-10,5	-8,2	13,5
Olja (Arabian Light)	-2,8	-4,7	-8,3	-9,8
Olja (Brent)	-2,7	-5,7	-7,2	-9,5
Olja (WTI)	-2,3	-6,6	-3,4	-10,9
Gödning				
Kväve	9,6	-1,7	26,7	21,3
Fosfat	0,0	-5,9	15,5	5,8
Kalium	5,0	8,3	11,2	4,3
Svavel	0,0	2,3	81,3	43,2
Urea	4,6	15,9	1,1	14,9
Metaller				
Aluminium	5,5	14,1	15,1	15,6
Guld	0,4	3,0	6,8	-7,7
Koppar	-1,9	2,0	-5,3	-1,7
Nickel	1,6	-2,3	33,1	36,2
Palladium	3,6	8,2	27,3	25,3
Platina	-2,5	-1,9	4,5	-6,5
Silver	-4,7	3,4	-1,0	-17,2
Stål	-2,5	-4,5	-9,7	-12,2
Zink	0,0	14,8	13,1	23,8

Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2014-08-29	2014-05-30	2013-12-30	2013-08-30	augusti	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,8275	0,8258	0,9882	1,689	-15	0,2	-16,3	-29,2
Bangladesh (taka)	0,0898	0,0862	0,0830	0,0853	0,9	4,2	8,3	5,3
Bosnien Hercegovina (mark)	4,6715	4,6495	4,554	4,4799	-10	0,5	2,6	4,3
Brasilien (real)	3,100	2,9762	2,7304	2,7790	2,1	4,5	13,9	11,9
Bulgarien (lev)	4,6687	4,6501	4,5462	4,4820	-11	0,4	2,7	4,2
Chile (peso) X100	0,018	0,021	0,023	0,030	-18	-2,4	-3,4	-8,9
Colombia (peso) x100	0,0036	0,0035	0,0033	0,0034	-15	3,0	8,3	5,6
Egyptien (pund)	0,9724	0,9331	0,9286	0,9485	0,8	4,2	4,7	2,5
Euro	9,1811	9,188	8,8575	8,7508	-0,5	0,7	3,7	4,9
Filippinerna (peso)	0,4595	0,4524	0,4451	0,4487	0,5	4,7	9,9	7,3
Förenade Arabem. (dirham)	18932	18153	17542	18049	0,8	4,2	7,9	4,9
Hong Kong (dollar)	0,8972	0,8605	0,8308	0,8549	0,8	4,3	8,0	5,0
Indien (rupee)	0,1149	0,1129	0,1041	0,1009	0,9	1,8	10,4	13,9
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0005	0,0006	-0,1	4,1	12,7	0,4
Japan (yen) X100	0,0668	0,0656	0,0613	0,0675	-0,4	1,9	9,0	-1,1
Kazakstan (tenge)	0,0382	0,0363	0,0419	0,0433	1,5	5,2	-8,9	-11,9
Kenya (shilling)	0,0786	0,0759	0,0746	0,0757	0,1	3,6	5,4	3,8
Kina (renminbi)	1318	10679	10628	10832	1,3	6,0	6,5	4,5
Kroatien (kuna)	1,985	1,987	1,962	1,984	-0,9	0,0	2,8	3,5
Kuwait (dinar)	24,492	23,6564	22,8253	23,2211	0,3	3,2	7,0	5,2
Lettland (lati)	12,9925	12,9435	12,6604	12,4730	-1,1	0,4	2,6	4,2
Malaysia (ringgit)	2,2061	2,0763	1,9557	2,0183	2,2	6,3	12,8	9,3
Marocko (dirham)	0,8191	0,8103	0,7901	0,7854	-0,7	1,1	3,7	4,3
Mexiko (peso)	0,5314	0,5188	0,4929	0,4955	2,0	2,4	7,8	7,3
Mongoliet (togrog)	0,0038	0,0037	0,0039	0,0041	4,0	4,5	-1,3	-6,0
Nigeria (naira)	0,0429	0,0410	0,0402	0,0411	0,6	4,5	6,7	4,3
Pakistan (rupee)	0,0683	0,0676	0,0610	0,0635	-2,1	1,1	12,1	7,7
Peru (nyso)	2,4441	2,4123	2,3019	2,3601	-0,7	1,3	6,2	3,6
Polen (zloty)	2,1692	2,1945	2,1435	2,0526	-1,8	-1,2	1,2	5,7
Qatar (rial)	1,9095	1,8323	1,7696	1,8205	0,8	4,2	7,9	4,9
Rumänien (lei)	2,0763	2,0701	1,9830	1,9760	-0,4	0,3	4,7	5,1
Ryssland (ruble)	0,1873	0,1912	0,1962	0,1991	-3,1	-2,0	-4,5	-5,9
Serbien (dinar)	0,0775	0,0786	0,0774	0,0766	-1,8	-1,4	0,1	1,2
Singapore (dollar)	5,5687	5,3190	5,0840	5,1999	0,7	4,7	9,5	7,1
Sri Lanka (rupe)	0,0534	0,0512	0,0492	0,0499	0,8	4,4	8,4	7,0
Sydafrika (rand)	0,6519	0,6310	0,6176	0,6449	1,2	3,3	5,6	1,1
Sydkorea (won)	0,0069	0,0065	0,0061	0,0060	2,2	4,9	12,4	14,8
Taiwan (dollar)	0,2323	0,2222	0,2150	0,2215	1,1	4,5	8,1	4,9
Thailand (bhat)	0,2177	0,2031	0,1963	0,2062	1,6	7,2	10,9	5,6
Tjeckien (koruny)	0,3293	0,3309	0,3244	0,3405	-1,3	-0,5	1,5	-3,3
Turkiet (lira)	3,2148	3,1816	3,0377	3,2527	-0,1	1,0	5,8	-1,2
Ukraina (hryvnia)	0,5268	0,5656	0,7819	0,8159	-6,2	-6,9	-32,6	-35,4
Ungern (forint)	0,0290	0,0300	0,0300	0,0291	-1,4	-3,5	-3,3	-0,4
USD	6,9536	6,6711	6,4429	6,6294	0,8	4,2	7,9	4,9
Vietnam (dong) X100	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	1,0	4,1	7,4	4,7

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.