

# MÅNADSBREV OKTOBER 2015



TUNDRA  FONDER

<b>Sammanfattning frontier markets</b>	<b>3</b>
<b>Tundra Frontier Opportunities Fund</b>	<b>4</b>
<b>Tundra Nigeria &amp; Sub-Sahara Fund</b>	<b>5</b>
<b>Tundra Pakistan Fund</b>	<b>6</b>
<b>Tundra Rysslandsfond</b>	<b>7</b>
<b>Tundra Sustainable Frontier Fund</b>	<b>8</b>
<b>Tundra Vietnam Fund</b>	<b>9</b>
<b>Appendix I – Utveckling aktiemarknader</b>	<b>10</b>
<b>Appendix II – Utveckling råvaror</b>	<b>11</b>
<b>Appendix III – Utveckling valutor</b>	<b>12</b>
<b>Disclaimer</b>	<b>13</b>

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 p.g.a. fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder. Informationsbroschyren, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida. Du kan också kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar kostnadsfritt till dig. Har du några frågor är du välkomna att ringa oss på telefonnummer 08-55 11 45 70.

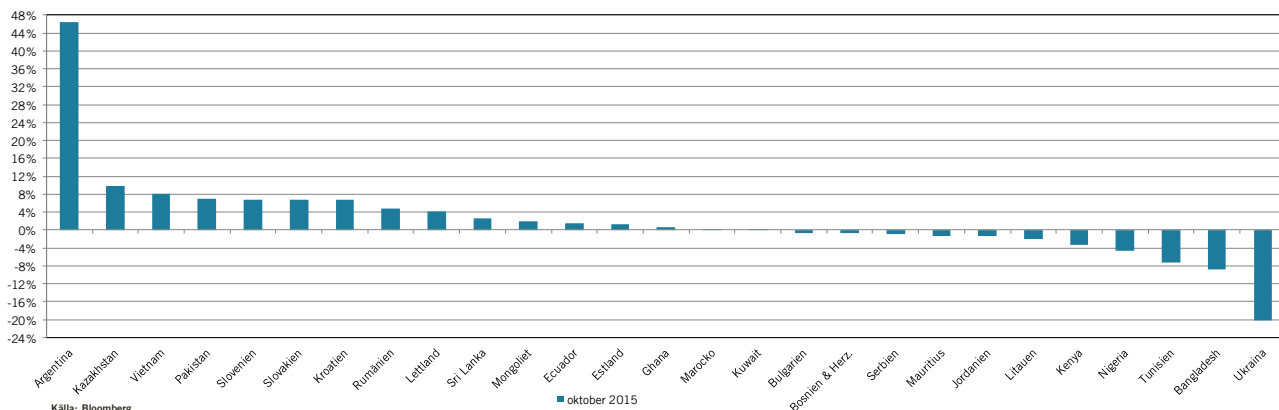
Stark börs månad världen över under oktober. Frontier markets steg med 6,6% i SEK räknat under månaden, som därmed blev första månaden med positiv avkastning sedan i april. Tillgångslaget fick draghjälp av indextunga Argentina, som steg anmärkningsvärda 46% under månaden efter att oppositionskandidaten Mauricio Macri lyckades oväntat bra i landets presidentval. Nu stundar en andra valomgång och marknaden har höjt förhoppningarna om ett maktskifte. Bland övriga större frontier markets var utvecklingen blandad – Pakistan (+7%) and Vietnam (+8%) kunde uppvisa positiv avkastning under månaden medan Bangladesh (-9%) , Nigeria (-5%) och Kenya (-3%) föll. Relativt såväl tillväxtmarknader (+8%) som utvecklade marknader (+9%) stod sig dock frontier markets slätt under den gångna månaden. En svag svensk krona bidrog positivt till avkastningen.

Den globalt goda aptiteten på aktier tillskrivs ytterligare stimulansåtgärder, eller förhoppningar om sådana, från tre av världens ledande centralbanker. Protokollet från Feds räntemöte uttryckte viss oro för effekterna av stigande räntor. På andra sidan Atlanten rapporterades att ECB kommer expandera sitt QE-program under december. Mest aktiv var dock Kinas PBOC, som sänkte styrräntan med 25 baspunkter, sänkte den andel av inlåningen landets banker måste avsätta för som reservfond och samtidigt sänkte kraven på kontantinsats i samband med fastighetsköp. Det globala sentimentet fick också viss draghjälp av att Kina tillkännagav högre BNP-tillväxt än marknaden förväntat för årets tredje kvartal, 6,9%.

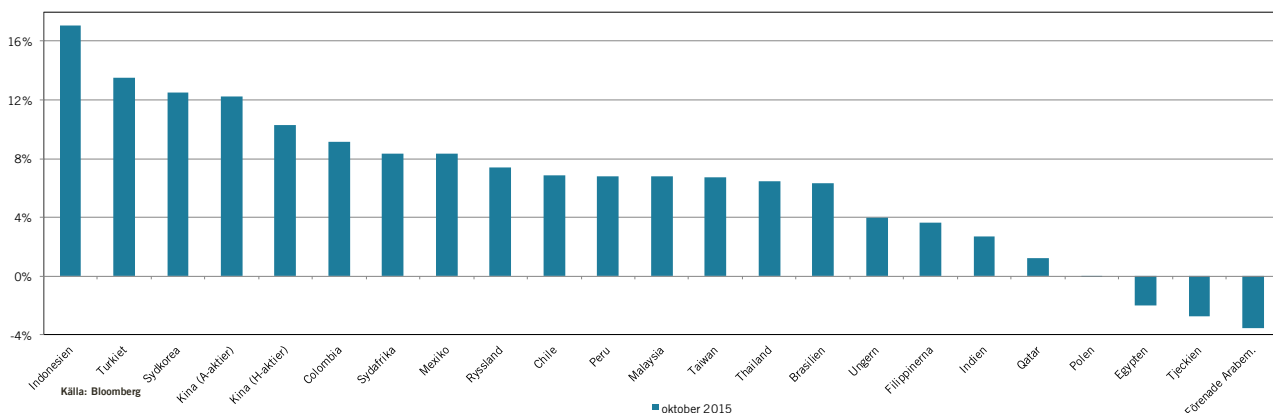
Makronyheter var dock inte odelat positiva för frontier markets – i Vietnam signalerade inköpschefsindex en lägre tillväxttakt i ekonomin för första gången på två år och Världsbanken sänkte sina tillväxtförväntningar för 2015 för Sub-Sahara till den lägsta nivån sedan 2009.

Inklusive september noteras nu tolv månader i rad med månatliga nettoutflöden från frontier markets-fonder runtom i världen. Enligt EPFR såldes frontier-fonder för motsvarande USD 200m under september. Aptiteten för frontier markets är för närvarande också begränsad på obligationsmarknaden – i slutet av oktober reste Ghana mindre pengar än man hoppats på i en obligationsemission. Zambia lyckades förvisso dra in önskad mängd kapital i sin obligationsemission, men emissionen övertäckades bara två gånger. Som jämförelse övertäckades landets obligationsemission under 2012 16 gånger.

### Avkastning frontier markets (SEK, återinvesterad utdelning)



### Avkastning tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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. Informationsbroschyrer, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	152,39	5,5%	1,0%	3,3%	52,4%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 169,16	6,6%	-0,9%	-3,8%	28,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	13,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,74
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	1,20
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	377,5 MSEK		

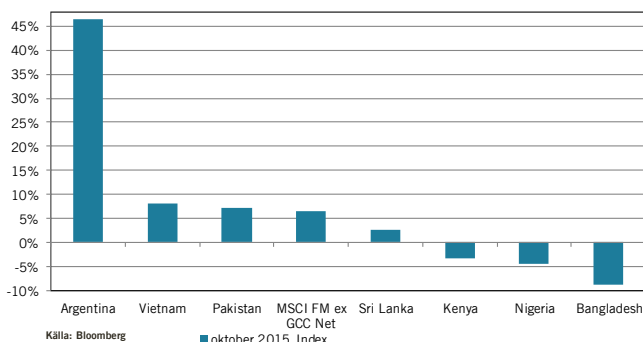
\* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Banco Macro Sa-B	54,6%	Diamond Bank	-21,7%
Grupo Galicia-B	46,5%	Fbn Holdings Plc	-16,5%
Bbva Banco Franc	45,0%	United Bank Afr	-15,6%
Ypf Sa-D	36,3%	Access Bank Plc	-10,0%
Cresud Sa	30,6%	Tbc Bank Jsc-Gdr	-8,7%

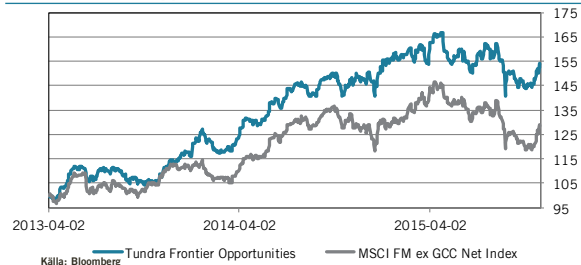
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	7,4%	Nigeria	5,8	5,3	10,2%	6,3%
Active Fine Chem	5,2%	Banglad.	-	-	-	0,9%
Brac Bank Ltd	5,1%	Banglad.	-	-	6,4%	14,6%
John Keells Hldg	4,0%	Sri Lanka	16,5	15,1	1,7%	4,6%
Fpt Corp	4,0%	Vietnam	11,8	10,3	3,8%	13,2%

### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



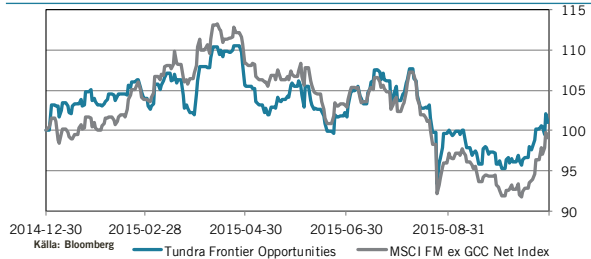
### Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 6,6% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 8,3%. Det innebär första månaden med uppgång i lokal valuta sedan april 2015. Argentina (som utgör 13% av index) steg 47% vilket förklarar en stor del av uppgången. Bland övriga marknader utmärkte sig Kazakhstan (+10%), Vietnam (+8%) och Pakistan (+7%) positivt medan Bangladesh (-9%), Nigeria (-5%) och Kenya (-3%) var de sämsta marknaderna. Uppgången i Argentina förklarar av det oväntade resultatet i den första omgången av det argentinska presidentvalet där marknadens favorit Macri oväntat fick nästan lika mycket röster som förhandsfavoriten, Kirchneraffilierade Scioli. Ett slutval kommer hållas den 22 november. Öväntat starkt stöd för Macri i första omgången innebär nu att denne är knapp favorit. En vinst för Macri skulle på kort sikt skapa betydande optimism om en mer rationell ekonomisk politik. Den enskilt viktigaste händelsen under månaden var annars Kinas beslut den 23 oktober att lätta ytterligare på penningpolitiken. Förhoppningsvis markerar detta ett iaf tillfälligt slut på den oro på tillväxt- och frontiermarknader som inleddes i samband med att Kina lät renminbin depreciera 4% över ett par dagar under augusti månad.

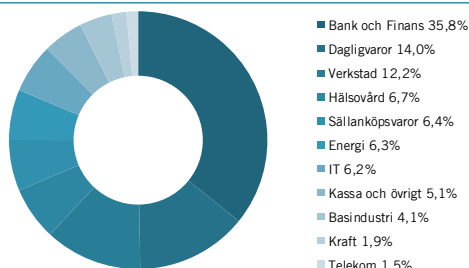
### Fonden

Fonden steg 5,5% under månaden, vilket var sämre än marknaden som steg 6,6%. Vår undervikt i Argentina (7% vs 13% vikt i index) gav det enskilt största negativa bidraget under månaden. På ländernivå innebar avsaknad av kenyanska innehav det tydligaste positiva bidraget. Bra aktieval på flertalet marknader, där framförallt Bangladesh, Marocko, Nigeria och Vietnam utmärkte sig, kompenserade ytterligare. Våra argentinska innehav utmärkte sig av naturliga skäl. Bland övriga enskilda innehav utmärkte sig marockanska bryggeriet SBM med en uppgång på knappt 20% (SEK). Positivt resultat från vietnamesiska Vinamilk innebar att den aktien steg närmare 20% under månaden. Vår bankfavorit i Pakistan, Meezan Bank (4% av fonden), hade dock en tuffare månad och rekylerade 6%. Vi adderade under månaden en aktie vi tidigare ägt, Murree Brewery. Aktien har varit utanför portföljen sedan januari 2014. Vi finansierade köpet genom att sälja en mindre del av vårt innehav i Brac Bank.

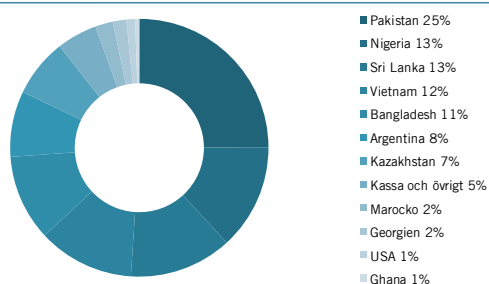
### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (hittills i år)



### Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



### Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



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. Informationsbroschyrer, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	73,58	-5,3%	-16,0%	-22,6%	-26,4%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	12 191,73	-3,0%	-9,6%	-14,6%	-6,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	5,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	20,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,96
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,23
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		
Förvaltad kapital	15,1 MSEK		

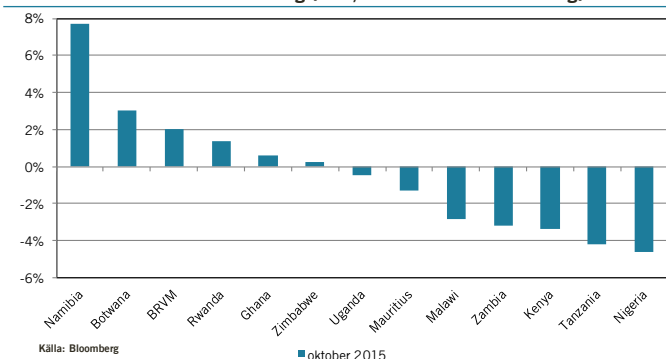
\*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Forto Oil Plc	18,8%	Oando Plc	-41,9%
Barclays Bank	7,3%	Diamond Bank	-21,7%
Zenith Bank Plc	6,3%	Transnational Co	-19,7%
Fnb Namibia Hold	5,7%	Fbn Holdings Plc	-16,5%
7-Up Botting	4,8%	United Bank Afr	-15,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven			Förändring 1 månad (SEK)			
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring
Zenith Bank Plc	9,4%	Nigeria	5,8	5,3	10,2%	6,3%
Guaranty Trust	8,4%	Nigeria	7,3	6,7	7,8%	-2,3%
Access Bank Plc	6,8%	Nigeria	2,4	2,6	12,9%	-10,0%
Mtn Group Ltd	4,5%	Sydafrika	10,8	11,2	8,2%	-9,7%
United Bank Afr	4,4%	Nigeria	2,4	2,3	9,5%	-15,6%

### Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



### Marknaden

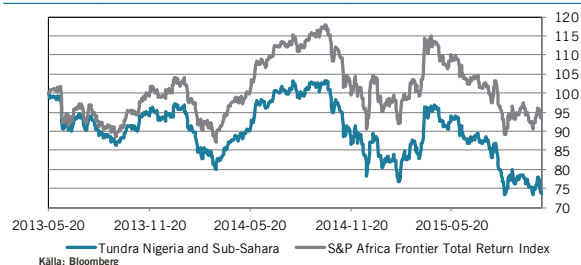
S&P Africa Frontier Total Return Index sjönk 3% i oktober, vilket var klart sämre än andra gränsmarknader (MSCI Frontier Markets xGCC Net +6,6%). Nigeria var sämsta marknad i SSA och föll 4,6%. Hittills i år har Nigeria fallit 9,8%. Även Kenya föll (-3,4%) och är nu -13,8% i år. Bästa marknader var Namibia och Botswana som steg 7,7% respektive 3,0%. (alla förändringar i SEK)

President Buharis lista på ministerkandidater har nu godkänts av senaten i Nigeria. Nu väntar marknaden på vem som blir finansminister och än mer på budgeten för 2016. Den senare förväntas presenteras senare under året. I slutet av oktober såg det ut som regeringen försökte finansiera inkomstbortfallet från oljan via böter. Landets största mobiloperatör, sydafrikanska MTN, fick USD 5,2 mdr i böter för att inte ha stängt av registrerade abonnenter. Bankerna FBN och UBA fick motsvarande USD 9,5m resp USD 15m i böter för att de inte fört över statliga insättningar till centralbanken i linje med kraven som implementerades i september. Dessutom stoppade revisionsmyndigheten en föreslagen nyemission i Stanbic IBTC och underkände samtidigt bolagets årsredovisningar för de senaste åren samt diskvalificerade ledningen. Samtliga pålagor har bestridits och förhandlas nu av respektive bolag. Än så länge är det bara Stanbic som nått framgång då landets centralbank avisat revisionsmyndighetens utslag. Kenya nedgraderades av S&P till B+ negative från B+ stable på ökad oro över beroendet av utländsk finansiering av så väl handels- som budgetunderskott.

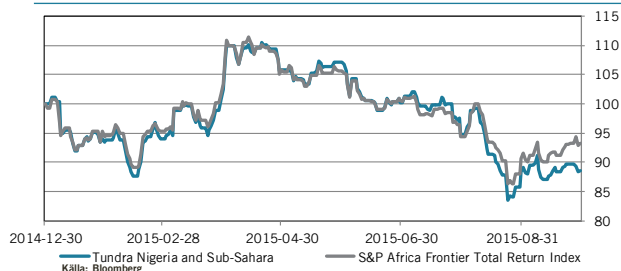
### Fonden

Fonden föll 5,3% under den gångna månaden, sämre än jämförelseindex som sjönk 3%. Underavkastningen förklaras av ytterligare en månad av svag utveckling för de nigerianska bankerna (t.ex. Diamond, UBA och Access -22%, -16% resp. -10%) trots att de flesta av bankerna rapporterade bättre än förväntat för årets första nio månader (Diamond var dock klart sämre). Fondens köp av MTN i september såg länge bra ut, men bolaget föll kraftigt på beskedet om rekordskadeståndet. I dagsläget har aktien fallit mer än bötesbeloppet och marknaden vågar således inte tro på en bättre lösning. (alla förändringar i SEK)

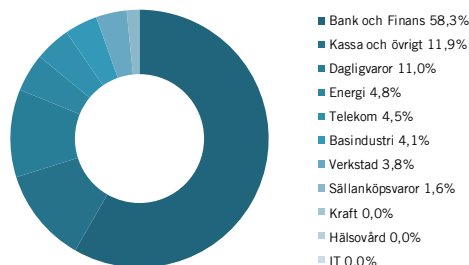
### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



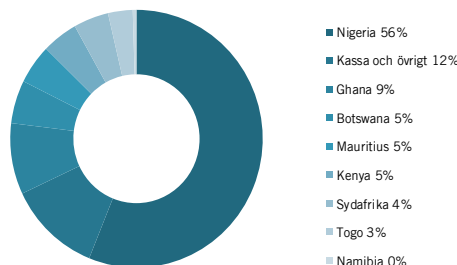
### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



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. Informationsbroschyrer, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistan Fund	289,14	5,7%	7,4%	22,1%	189,1%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	6 121,99	7,1%	1,4%	10,8%	110,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	23,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	24,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,92
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	2,87
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Risknivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPK SS		
Förvaltad kapital	1232,4 MSEK		

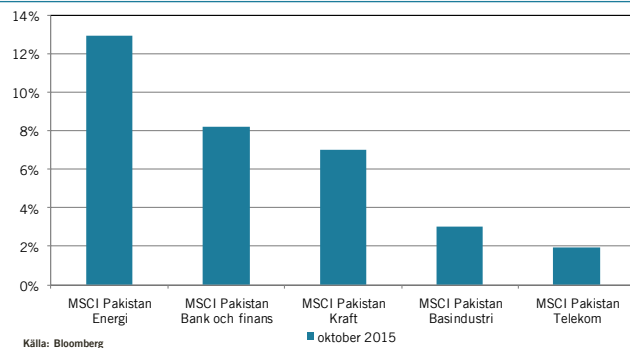
\* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Noon Pakistan	108,3%	Efu Life Assuran	-10,0%
Crescent Steel	32,1%	Shezan Intl	-6,3%
Mughal Iron & St	30,9%	Meezan Bank Ltd	-6,1%
Hascol Petroleum	30,7%	Hum Network Ltd	-4,7%
Ghani Glass	24,2%	Natl Foods	-4,1%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

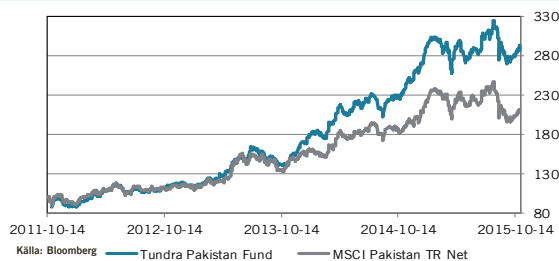
Fem största innehaven		Direktav- Förändring 1				
Bolag	Vikt i portfölj	Land	kastning	månad (SEK)		
Pak State Oil	5,0%	Pakistan	3,9	9,9	3,4%	19,2%
Mcb Bank Ltd	3,7%	Pakistan	11,1	10,3	6,3%	7,4%
Pak Elektron	3,6%	Pakistan	-	9,1	4,4%	7,5%
Engro Corp	3,5%	Pakistan	19,3	9,9	3,3%	3,1%
Packages Ltd	3,4%	Pakistan	-	13,3	2,2%	2,2%

### Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



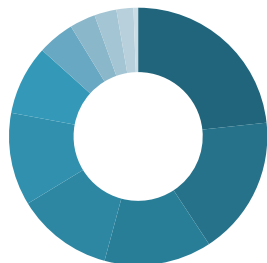
Källa: Bloomberg

### Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

### Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



Bank och Finans	23,3%
Basindustri	17,5%
Sällanköpsvaror	13,4%
Dagligvaror	12,1%
Energi	11,7%
Kassa och övrigt	8,7%
Verkstad	4,6%
IT	3,2%
Kraft	2,8%
Hälsovård	2,1%
Telekom	0,6%

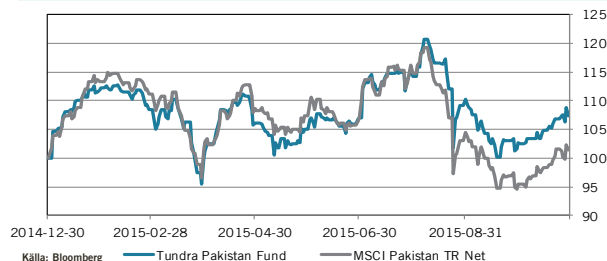
### Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg med 7,1% under oktober, något sämre än MSCI Emerging Markets Net (SEK), som steg med 8,3%. Den genomsnittliga dagsomsättningen förbättrades med 11% till USD 86 i oktober. Utlänningar var nettosäljare om USD 49m i oktober. Det var en politiskt lugn månad där regeringspartiet PML-N:s talman Ayaz Sadiq vann omvalet i sin valkrets i Lahore. Omvalet var föranlett av oppositionspartiet PTI:s anklagelser om valfusk i nämnda valkrets, anklagelser som givet utfallet kan tänkas dämpas. På det makroekonomiska planet fortsätter Pakistan utvecklas positivt. Septemberinflationen uppgick till 1,3% på årsbasis. Dessutom registrerades ett överskott om USD 306m i bytesbalansen under oktober. IMF är i färd med att genomföra en ny översyn av Pakistans ekonomi, som efter att den avslutats bör resultera i inflödet av USD 550m. Valutan försvagades med 1% under månaden, något som i vår bedömning är en del av ett stimulanspaket för textilindustrin. Nästa räntebesked planeras till mitten av november. Vi ser det som mest sannolikt att räntan hålls oförändrad givet en sannolik uppgång i inflationen fr.o.m. november i takt med allt lägre baseffekt. MSCI Pakistan fortsätter att handla på attraktiva multiplar i termer av P/E och P/B på 8.1x respektive 1.5x.

### Fonden

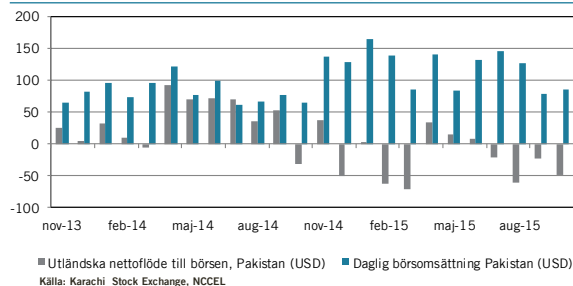
Fonden steg 5,7% under månaden, vilket var sämre än jämförelseindex som steg 7,1%. Underavkastningen kan härledas till vår undervikt i energi och bank & finans. Låga värderingar i kombination med en återhämtning i globala oljepriser ökade investerarnas intresse för energisektorn. Förväntningar om att räntan bottnat bidrog till att bankaktier utvecklades relativt starkt efter ett antal månader av lägre avkastning. Där till bidrog också fondens undervikt i indextunga sektorn basindustri negativt. Våra icke-benchmark innehav i dagligvaror och sällanköpsvaror bidrog positivt. Inga nya namn adderades till portföljen under månaden.

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



Källa: Bloomberg

### Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Källa: Karachi Stock Exchange, NCCEL

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. Informationsbroschyrer, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	84,59	7,7%	22,9%	-4,4%	-15,4%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 430,18	7,4%	18,9%	-9,2%	-11,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	10,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	25,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	29,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,81
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,34
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Blomborg	TUNDRYS SS		
Förvalt kapital	15,4 MSEK		

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

### Bästa aktierna i oktober

Aktie	Avkastning (SEK)
Sberbank Pao	25,9%
Eurasia Dril-Gdr	25,3%
X 5 Retail-Gdr	20,8%
Et-Gdr Reg S	19,1%
Moscow Exchange	17,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

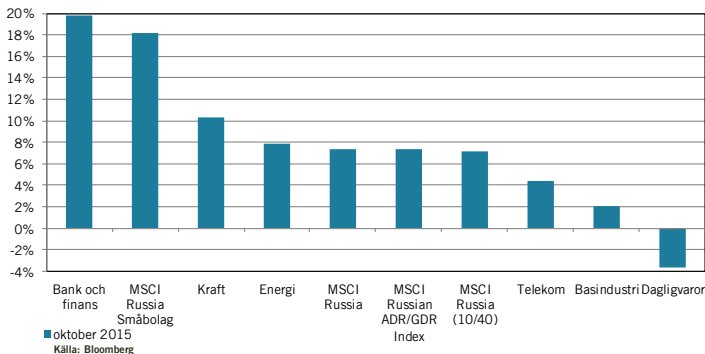
### Sämsta aktierna i oktober

Aktie	Avkastning (SEK)
Tbc Bank Jsc-Gdr	-8,7%
Sistema Jsc	0,5%
Phosagro Oao-Cls	1,0%
United Co Rusal	1,2%
Magnit Pjsc	1,3%

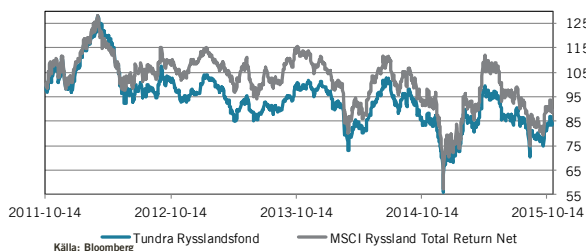
### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Sberbank Pao	10,1%	Ryssland	7,1	10,4	1,4%	25,9%
Gazprom Pao	9,3%	Ryssland	3,9	2,6	5,0%	5,6%
Surgutneftegas	6,6%	Ryssland	-	-	1,7%	11,8%
Mmc Norlisk Nick	6,6%	Ryssland	7,3	7,9	10,7%	4,5%
Surgutnefteg-Prf	4,7%	Ryssland	-	-	9,7%	15,3%

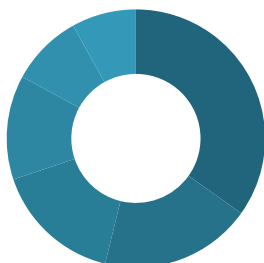
### Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



### Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



Energi	34,9%
Bank och Finans	19,0%
Basindustri	16,0%
Kassa och övrigt	13,1%
Dagligvaror	9,0%
Telekom	8,1%
Kraft	0,0%
Hälsovärd	0,0%
Sällanköpsvaror	0,0%
IT	0,0%
Verkstad	0,0%

### Marknaden

MSCI Russia Net steg 7,4% (SEK) jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) som steg 8,3%. Bästa sektor under månaden var Bank & Finans som steg 19,8%. Sämsta sektor var dagligvaror som föll 3,8%. småbolagsindex steg 18,1% under månaden.

Under tre av fyra veckor i oktober hade ryska aktiefonder inflöden, då främst i ETFer. Ryska rubeln stärktes 2% jämfört med dollarn. Statliga ryska obligationsräntor i USD föll drygt en halv procentenhet till 5,2% under månaden. Ett stigande oljepris ett par dagar in i månaden lyfte den ryska aktiemarknaden med hela 16% i SEK fram till den 10:e oktober. Oroväckande lagerstatistik i USA gjorde sedan att oljepriset föll tillbaka och slutade månaden på bara +3%. Den största ryska banken, Sberbank, hade kapitalmarknadsdag i oktober där de överraskade marknaden med mer positiva tongångar och lägre kreditförluster framöver än förväntat. Därav den starka uppgången för hela Bank & Finans. Kreditkortsföretaget och den populära internetbanken TCS (Tinkoff) steg hela 73% under månaden.

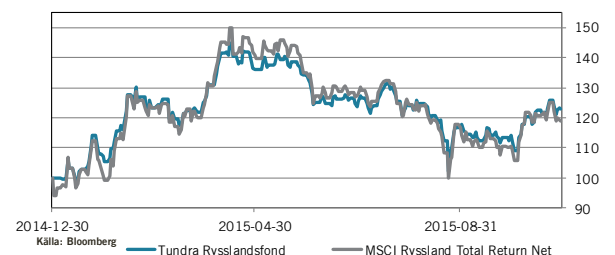
Ryssland har ökat sitt engagemang i Syrien och hade under oktober sina första dösoffer bland stridande värnpliktiga. Situationen i Ukraina är dock den lugnaste på många månader.

### Fonden

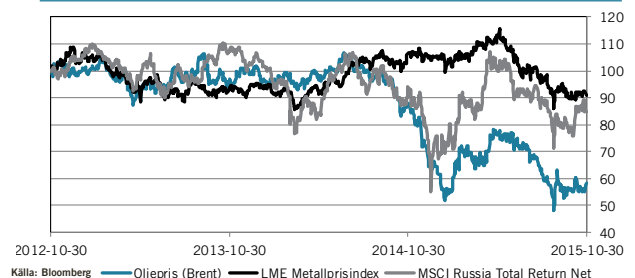
Tundra Rysslandsfond steg 7,7% under oktober medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, steg 7,4% (SEK). Under året har Tundra Ryssland stigit 22,9% medan MSCI Russia Net SEK stigit 18,9%. Tundra Rysslandsfond fick fyra stjärnor av Morningstar under månaden och har sedan tidigare A från Citywire.

Rätt aktieval inom dagligvaror bidrog till meravkastning jämfört med index. Avsaknaden av exponering mot kraftsektorn var negativt för relativavkastningen.

### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



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



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. Informationsbroschyrer, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Sustainable Frontier Fund	95,27	6,9%	-	-	-4,7%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 169,16	6,6%	-	-	-4,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2015-08-03	Aktiv risk (Tracking error)	-
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	-
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	-
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	-
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	-
Bankkonto	SEB 5851-1107312	Risknivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797206	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	-		
Bloomberg	TUNDSUS SS		
Förvalt kapital	104 MSEK		

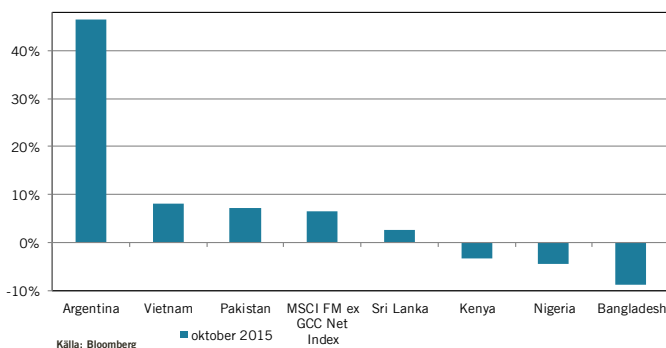
\* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Banco Macro Sa-B	54,6%	Diamond Bank	-21,7%
Grupo Galicia-B	46,5%	United Bank Afr	-15,6%
Bbva Banco Franc	45,0%	Access Bank Plc	-10,0%
Ypf Sa-D	36,3%	Tbc Bank Jsc-Gdr	-8,7%
Cresud Sa	30,6%	Meezan Bank Ltd	-6,1%

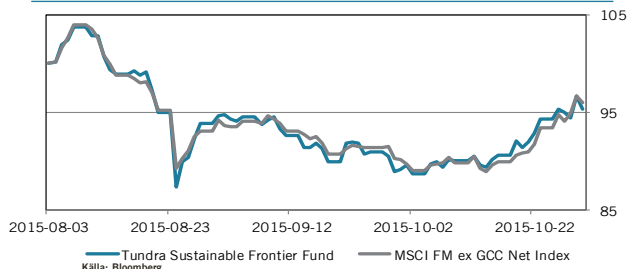
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	8,0%	Nigeria	5,8	5,3	10,2%	6,3%
International Brands	4,9%	Pakistan	-	-	-	0,0%
Meezan Bank Ltd	4,5%	Pakistan	10,4	9,2	-	-6,1%
Fpt Corp	4,4%	Vietnam	11,8	10,3	3,8%	13,2%
John Keells Hldg	4,1%	Sri Lanka	16,5	15,1	1,7%	4,6%

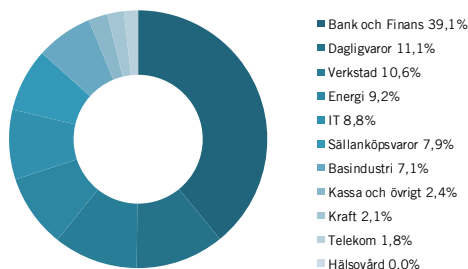
### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



### Tundra Sustainable Frontier Fund vs jmf-index (sedan start)



### Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



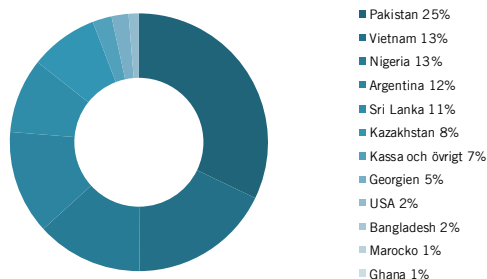
### Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 6,6% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 8,3%. Det innebär första månaden med uppgång i lokal valuta sedan april 2015. Argentina (som utgör 13% av index) steg 47% vilket förklarar en stor del av uppgången. Bland övriga marknader utmärkte sig Kazakstan (+10%), Vietnam (+8%) och Pakistan (+7%) positivt medan Bangladesh (-9%), Nigeria (-5%) och Kenya (-3%) var de sämsta marknaderna. Uppgången i Argentina förklaras av det oväntade resultatet i den första omgången av det argentinska presidentvalet där marknadens favorit Macri oväntat fick nästan lika mycket röster som förhandsfavoriten, Kirchneraffilierade Scioli. Ett slutval kommer hållas den 22 november. Öväntat starkt stöd för Macri i första omgången innebär nu att denne är knapp favorit i valet. En vinst för Macri skulle på kort sikt skapa betydande optimism om att den ekonomiska politiken i Argentina (valutaregleringar) skulle förbättras, vilket vore positivt för aktiemarknaden. Den enskilt viktigaste händelsen under månaden var annars Kinas beslut den 23 oktober att låta ytterligare på penningpolitiken. Förhoppningsvis markerar detta ett iaf tillfälligt slut på den oro på tillväxt- och frontiermarknader som inleddes i samband med att Kina lät renminbin depreciera 4% över ett par dagar under augusti månad.

### Fonden

Fonden steg 6,9%, jämfört med marknaden som steg 6,6%. Vår landundervikt i Argentina (11% vs 13%) gav ett negativt bidrag under månaden, något som delvis uppvägdes av undervikt i Kenya. Bra aktieval i Nigeria och Vietnam bidrog vidare positivt. Positivt resultat från vietnamesiska Vinamilk (3% av fonden) innebar att den aktien steg närmare 20% under månaden. Tillika gavs bidrag från vietnamesiska cementsektorn där Hatien 1 Cement och Bim Son Cement båda steg knappt 20%. Vår bankfavorit i Pakistan, Meezan Bank (5% av fonden), hade dock en tuffare månad och rekylade 6%. Det var det enskilt största negativa bidraget på aktienivå. Nigerianska bankaktien UBA (4% av fonden) föll 16% under en svag månad i Nigeria. Inga större förändringar genomfördes i fonden under månaden.

### Tundra Sustainable Frontier Fund: Landfördelning



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. Informationsbroschyrer, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	136,92	9,0%	16,4%	9,2%	36,9%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 269,33	8,1%	3,6%	-2,4%	23,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	10,7%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	23,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,82
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	0,82
Bankkonto	SEB 5851-1103805	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797099	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	762823		
Bloomberg	TUNDVIE SS		
Förvalt kapital	212,6 MSEK		

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

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Gemadep Corp	28,2%	Hung Vuong Corp	-4,5%
Sao Ta Foods Jsc	22,7%	Kido Group Corp	-4,0%
Int'l Gas Pdt Shp	20,6%	Hagl Jsc	-2,6%
Viet Nam Dairy P	20,6%	Military Commer	-1,9%
Bim Son Cement J	20,3%	Thanh Cong Texti	-1,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder  
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktiv- Förändring 1 kastning, månad (SEK)
Vingroup Jsc	7,5%	Vietnam	18,4	22,5	-
Hoa Phat Grp Jsc	6,3%	Vietnam	7,0	7,1	4,8%
Fpt Corp	5,4%	Vietnam	11,8	10,3	3,8%
Masan Group Corp	5,0%	Vietnam	52,4	29,6	-
Hatien 1 Cement	4,1%	Vietnam	50,0	13,5	-

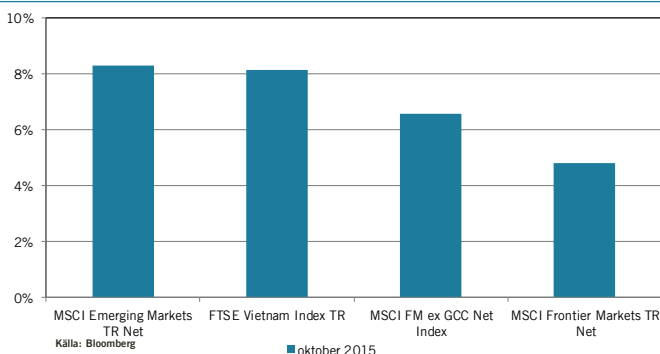
### Marknaden

FTSE Vietnam Net (SEK) steg 8,1% i oktober jämfört med MSCI Emerging Market Net (SEK) som steg 8,3%. Utlänningar var åter nettköpare (USD 50m), främst drivet av börshandlade fonder, medan den genomsnittliga dagsomsättningen ökade till USD 115m. Återhämtningen i globala oljepriser från mitten av oktober innebar att energisektorn utvecklades positivt. Kreditillväxten uppgick till 12,5% under de första 10 månaderna och kommer sannolikt att stiga ytterligare under årets sista månader, något som resulterat i en bred uppgång för bankaktier. Utländska direktinvesteringar (FDI) under de första 10 månaderna steg 41% på årsbasis till USD 19,3 mdr, främst på grund av handelsavtalet Trans Pacific Partnership (TPP) som godkänns av medlemsländerna. Oktoberinflationen var oförändrad på årsbasis, vilket bådar gott för privatkonsumtionen. En orsak till oro kvarstår dock i form av ett ökat handelsunderskott, som nu uppgår till USD 4,1 mdr hittills i år. Exporten ökade endast med 8,1% under årets första tio månader, jämfört med 14,4% tillväxt i importen. Exporten har drabbats av låga råvarupriser medan importen består huvudsakligen av elektronik och maskinutrustning.

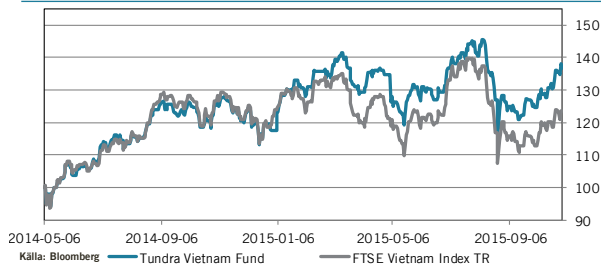
### Fonden

Fonden steg 9% under månaden, något bättre än jämförelseindex som steg 8,1%. Våra icke-index innehav i cement (HT1 och BCC), stål (HSG), konsumtion (Vinamilk) och IT (FPT), samt kraft (NT2) utvecklades positivt för fonden. På den negativa sidan innebar vår undervikt i indextunga finansiella sektorn ett negativt bidrag till fondens relativutveckling. 2015 har hittills varit ett bra år för fonden som stigit 16%, jämfört med jämförelseindex som stigit 4% (SEK). Inga större förändringar har gjorts i fonden under månaden.

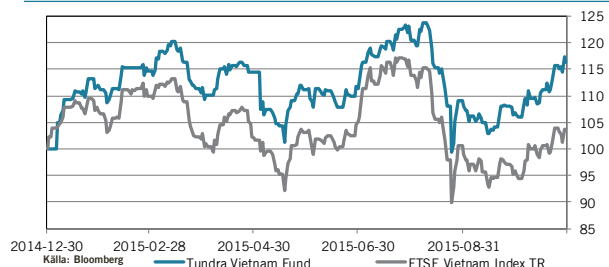
### Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



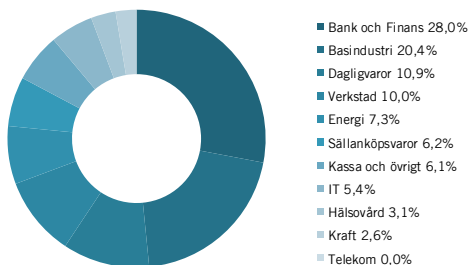
### Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



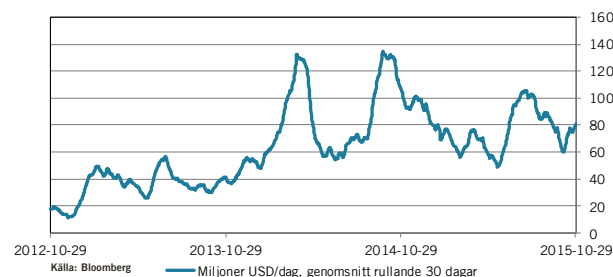
### Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



### Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



### Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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.

	Avkastning i SEK (%)			
	oktober	3 månader	Hittills i år	12 månader
<b>Tillväxtmarknader</b>				
MSCI Emerging Markets TR Net	8,3	-5,8	-0,5	-18
Brasilien	6,3	-20,7	-29,9	-37,9
Chile	6,9	-3,9	-3,7	-3,7
Colombia	9,2	-8,4	-23,5	-36,1
Filippinerna	3,6	-7,1	5,3	11,6
Indien	2,7	-7,2	6,7	5,6
Indonesien	17,1	-8,3	-14,9	-11,1
Kina (A-aktier)	12,2	-9,3	10,1	56,6
Kina (H-aktier)	10,3	-5,8	7,0	14,1
Malaysia	6,8	-13,6	-14,4	-19,6
Egypten	-2,0	-12,7	-13,1	-9,3
Mexiko	8,3	-3,5	2,2	-6,1
Peru	6,8	-9,8	-14,2	-10,0
Polen	0,0	-9,2	-7,7	-13,0
Ryssland	7,4	-4,5	18,9	-9,2
Sydafrika	8,4	-7,7	-2,2	-0,9
Sydkorea	12,5	6,4	8,1	7,7
Taiwan	6,7	-5,7	1,7	4,9
Thailand	6,5	-6,3	-5,8	-7,2
Tjeckien	-2,8	-13,3	-3,3	-4,1
Turkiet	13,5	-4,5	-15,0	-11,0
Ungern	4,0	-5,5	37,0	29,7
Förenade Arabem.	-3,5	-16,2	-0,5	-9,6
Qatar	12	-3,0	-19	-4,9
Latinamerika	7,3	-12,6	-17,3	-25,1
Asien	9,1	-4,7	4,1	6,6
EMEA	6,6	-7,5	-0,6	-6,7
<b>Frontier markets</b>				
MSCI Frontier Markets TR Net	4,8	-4,8	-1,5	-5,5
MSCI Frontier Markets xGCC Net	6,6	-3,2	-0,9	-3,8
Argentina	46,5	17,8	26,0	17,5
Bangladesh	-8,8	-16,4	-5,9	-8,9
Bosnien & Herz.	-0,8	-2,6	-4,1	-0,2
Bulgarien	-0,6	-6,1	-29,4	-30,5
Ecuador	1,5	-7,4	2,2	9,1
Marocko	0,2	-6,8	-3,6	-7,9
Estland	1,3	1,4	17,4	19,6
Tunisien	-7,2	-10,8	-2,7	0,8
Ghana	0,6	-9,2	-16,8	-12,1
Kazakhstan	9,9	-22,8	-36,9	-45,3
Kenya	-3,4	-4,5	-13,8	-3,7
Kroatien	6,7	-3,7	6,2	3,8
Kuwait	0,1	-8,7	-6,1	-12,0
Lettland	4,1	34,8	45,5	44,2
Litauen	-2,0	-4,1	4,5	7,1
Mauritius	-1,3	-9,6	-5,2	-4,5
Mongoliet	2,0	-5,1	-7,7	-8,7
Nigeria	-4,6	1,2	-9,8	-18,6
Pakistan	7,1	-11,6	1,4	10,8
Jordanien	-1,4	-3,0	4,8	6,7
Rumänien	4,7	-4,9	18,2	19,2
Serbien	-0,9	-5,3	-11,6	-22,9
Slovakien	6,7	17,1	29,7	35,4
Slovenien	6,8	-3,4	3,9	1,1
Sri Lanka	2,5	-14,7	-12,4	-9,6
Ukraina	-20,2	-30,6	-30,0	-46,5
Vietnam	8,1	-9,0	3,6	-2,4
<b>Utvecklade marknader</b>				
MSCI World TR (net)	9,1	-3,3	10,5	16,9
Hong Kong	9,8	-7,7	12,0	13,0
Nasdaq	10,6	-1,8	16,0	25,4
Nikkei 225	11,3	-3,7	20,5	25,3
OMX Stockholm 30	6,0	-6,2	5,6	9,6
S&P 500	9,5	-1,5	9,7	18,4
Singapore	10,7	-7,8	-5,6	0,0
STOXX Europe 600	8,3	-5,4	11,3	14,6
<b>Sektorer (tillväxtmarknader)</b>				
Bank och finans	8,7	-8,4	-4,5	-2,0
Verkstad	6,6	-5,8	0,0	0,2
Dagligvaror	5,3	-6,0	6,0	2,5
Energi	10,7	-10,0	-1,7	-17,2
IT	11,1	0,5	5,8	8,9
Kraft	5,8	-9,9	-7,8	-10,3
Läkemedel	8,1	-1,5	9,3	9,1
Basindustri	7,2	-6,2	-7,2	-11,8
Sällanköpsvaror	9,5	-0,5	3,3	3,6
Telekom	3,6	-11,2	-3,7	-7,8

	Utveckling i USD (%)			
	oktober	3 månader	Hitills i år	12 månader
<b>Livsmedel</b>				
Kaffe	-0,3	-3,4	-26,6	-35,7
Kakao	4,7	1,6	9,7	12,4
Majs	-1,4	0,3	-11,3	-8,7
Palmolja	-0,9	-6,1	-20,8	-24,9
Ris	-12,0	0,8	-0,3	-3,3
Soja	-0,9	-6,3	-13,3	-14,3
Vete	1,8	3,4	-16,5	-10,5
<b>Energi</b>				
Kol (cooking coal, Kina)	1,1	-5,2	-16,4	-17,1
Kol (steam coal, Sydafrika)	4,2	-9,3	-19,2	-21,4
Naturgas (Henry Hub)	-8,0	-14,5	-25,0	-40,1
Olja (Arabian Light)	2,9	-14,1	-16,3	-45,2
Olja (Brent)	2,5	-5,1	-14,4	-42,3
Olja (WTI)	3,3	-1,1	-13,9	-42,2
<b>Gödning</b>				
Kväve	0,0	-5,4	-30,4	-32,0
Fosfat	0,0	2,3	7,1	7,1
Kalium	-4,4	-10,2	-21,7	-22,6
Svavel	-19,7	-19,7	-14,7	-14,7
Urea	-0,6	-10,5	-26,6	-19,3
<b>Metaller</b>				
Aluminium	-6,2	-8,6	-20,4	-27,5
Guld	2,4	4,2	-5,1	-2,6
Koppar	-0,9	-2,3	-19,2	-23,6
Nickel	-3,3	-8,9	-33,3	-36,2
Palladium	3,8	10,6	-15,8	-14,6
Platina	8,2	0,2	-18,8	-20,3
Silver	7,1	5,2	-4,6	-3,8
Stål	-3,8	-10,1	-37,4	-38,2
Zink	1,3	-10,8	-21,8	-25,9

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2015-10-30	2015-07-31	2014-12-30	2014-10-31	oktober	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,8939	0,9285	0,9063	0,8706	0,1	-3,7	-1,4	2,7
Bangladesh (taka)	0,1093	0,1097	0,0995	0,0956	10	-0,4	9,8	14,2
Bosnien Hercegovina (mark)	4,7801	4,7899	4,8241	4,7421	-0,4	-0,2	-0,9	0,8
Brasilien (real)	2,2050	2,4931	2,911	2,9869	3,5	-11,6	-24,4	-26,2
Bulgarien (lev)	4,7841	4,7899	4,8175	4,7391	-0,5	-0,1	-0,7	10
Chile (peso) X100	0,0123	0,0127	0,0128	0,0128	1,8	-3,1	-3,8	-4,0
Colombia (peso) x100	0,0029	0,0030	0,0033	0,0036	7,8	-0,9	-9,9	-18,4
Egyptien (pund)	10594	10907	10827	10358	-15	-2,9	-2,2	2,3
Euro	9,3958	9,4744	9,4165	9,2602	0,2	-0,8	-0,2	1,5
Filippinerna (peso)	0,1815	0,1865	0,1732	0,1649	0,8	-2,7	4,8	10,0
Förenade Arabem. (dirham)	2,3147	2,3224	2,1100	2,0150	1,1	-0,3	9,7	14,9
Hong Kong (dollar)	10969	11002	0,9990	0,9544	1,1	-0,3	9,8	14,9
Indien (rupee)	0,1303	0,1330	0,1223	0,1206	1,6	-2,1	6,5	8,0
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0006	0,0006	8,2	-1,4	-0,3	1,5
Japan (yen) X100	0,0705	0,0688	0,0649	0,0659	0,3	2,4	8,6	7,0
Kazakstan (tenge)	0,0304	0,0454	0,0424	0,0409	-1,8	-33,2	-28,4	-25,8
Kenya (shilling)	0,0833	0,0833	0,0855	0,0828	3,8	0,0	-2,6	0,6
Kina (renminbi)	13458	13736	12494	12107	1,7	-2,0	7,7	11,2
Kroatien (kuna)	12334	12346	12297	12096	0,3	-0,1	0,3	2,0
Kuwait (dinar)	28,0563	28,1465	26,4574	25,5119	0,8	-0,3	6,0	10,0
Lettland (lati)	13,3154	13,3320	13,4058	13,1855	-0,5	-0,1	-0,7	10
Malaysia (ringgit)	19766	2,2265	2,2158	2,2499	3,3	-11,2	-10,8	-12,1
Marocko (dirham)	0,8642	0,8691	0,8573	0,8388	0,0	-0,6	0,8	3,0
Mexiko (peso)	0,5152	0,5295	0,5258	0,5490	3,6	-2,7	-2,0	-6,2
Mongoliet (togrog)	0,0043	0,0043	0,0041	0,0040	1,3	-0,8	3,6	7,4
Nigeria (naira)	0,0427	0,0429	0,0422	0,0447	1,1	-0,4	1,1	-4,4
Pakistan (rupee)	0,0806	0,0838	0,0769	0,0720	0,1	-3,8	4,8	12,0
Peru (ny sol)	2,5865	2,6731	2,5889	2,5333	-0,6	-3,2	-0,1	2,1
Polen (zloty)	2,2016	2,2619	2,1997	2,1924	-0,6	-2,7	0,1	0,4
Qatar (rial)	2,3357	2,3426	2,1281	2,0325	1,1	-0,3	9,8	14,9
Rumänien (lei)	2,1095	2,1259	2,0999	2,1008	-0,9	-0,8	0,5	0,4
Ryssland (ruble)	0,1329	0,1382	0,1376	0,1721	3,6	-3,8	-3,4	-22,7
Serbien (dinar)	0,0777	0,0780	0,0781	0,0780	-1,1	-0,4	-0,5	-0,4
Singapore (dollar)	6,0676	6,2161	5,8640	5,7573	2,7	-2,4	3,5	5,4
Sri Lanka (rupe)	0,0603	0,0638	0,0590	0,0566	1,2	-5,5	2,0	6,5
Sydafrika (rand)	0,6151	0,6727	0,6697	0,6704	1,4	-8,6	-8,2	-8,3
Sydkorea (won)	0,0075	0,0073	0,0071	0,0069	5,1	2,3	5,7	7,7
Taiwan (dollar)	0,2608	0,2693	0,2442	0,2430	2,3	-3,1	6,8	7,3
Thailand (bhat)	0,2387	0,2437	0,2356	0,2270	3,2	-2,1	1,3	5,1
Tjeckien (koruny)	0,3454	0,3460	0,3398	0,3334	-0,1	-0,2	1,6	3,6
Turkiet (lira)	2,9166	3,0785	3,3270	3,3294	5,0	-5,3	-12,3	-12,4
Ukraina (hryvnia)	0,3705	0,4019	0,4899	0,5693	-6,6	-7,8	-24,4	-34,9
Ungern (forint)	0,0301	0,0305	0,0299	0,0301	0,5	-1,2	0,7	0,2
USD	8,5019	8,5298	7,7499	7,4010	1,1	-0,3	9,7	14,9
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0003	1,7	-2,6	5,1	9,4

## 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](http://www.tundrafonder.se).