

TUNDRA FONDER

MÅNADSBREV JUNI 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 – juni 2014

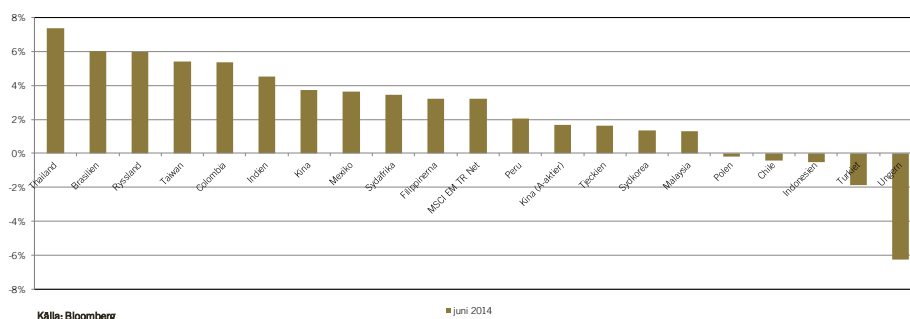
Under juni fortsatte den uppgång på tillväxtmarknaderna som inleddes under februari (MSCI Emerging Markets Net +3,2% i SEK). Därmed har tillgångsslaget haft fem månader i rad med uppgångar. Vi får gå tillbaka till hösten 2010 för att finna en längre period av månatliga uppgångar på tillväxtmarknaderna. Avkastningen på tillväxtmarknaderna under juni översteg avkastningen på utvecklade marknader (MSCI World Net +2,3%). Hittills i år har avkastningen på utvecklade marknader dock varit marginellt bättre än den för tillväxtmarknader (+10,9% vs +10,6%). Gränsmarknaderna fortsatte också stiga under juni (MSCI Frontier Markets xGCC Net +2,4%). Hittills i år har de därmed stigit 14,2%. Uppgången på tillväxt- och gränsmarknaderna i år ska delvis ses i ljuset av en allmänt ökad riskapitet – CDS-spreadarna för flera tillväxtmarknader är de lägsta sedan sommaren 2013, volatiliteten i flertalet tillgångsslag noteras nu på rekordlåga nivåer (VIX är på den lägsta nivån sedan våren 2007) och Bloomberg noterar att alla utom tre av totalt 296 statsobligationer noterade i USD hemmahörande på tillväxtmarknaderna har stigit i värde under första halvåret. Svenska investerare hjälptes dessutom av en deprecierande krona. Värdeförändringen har varit stor för flera valutor – mot rubeln har kronan försvagats 3,2%, mot realen 2,0% och mot bhaten 1,8%. Den under 2013 dominerande oron för kapitalflykt i takt med att FED reducerar QE kom helt av sig under våren – trots annonseringar om reducerat obligationsköp av centralbanken har den 10-åriga amerikanska statsobligationen fallit 50 baspunkter sedan årsskiftet. Värt att notera är dock att räntenedgången skedde i januari och sedan dess har amerikanska räntor varit relativt stabila under en osedvanligt lång period. Uppgången på aktiemarknaderna under juni har också hjälpts av positiva makrosignaler från Kina. Det av marknaderna noggrant bevakade inköpschefsindex för landet noterades på högre nivåer och PBOC, centralbanken, reducerade reservkraven för ett antal banker i förhoppningen att stödja delar av ekonomin. Den eskalerande konflikten i Irak mellan fundamentalistiska religiösa trupper och landets militär fick inget större genomslag på tillväxtmarknaderna undantaget ett något högre

oljepris (Brent +2,8% i USD under månaden). Uppgången på oljepriset inleddes dock redan under april.

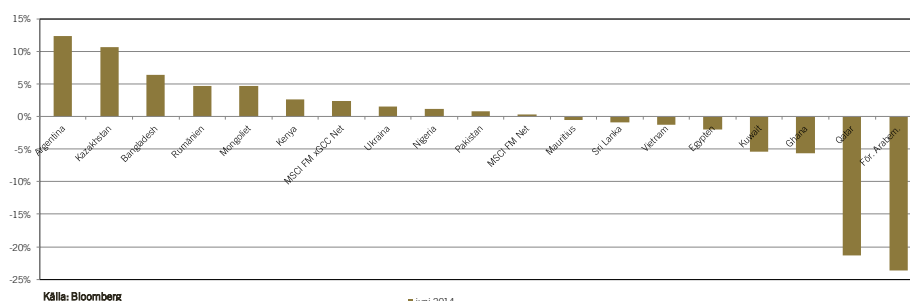
Under juni noterades stora nedgångar på aktiemarknaderna i Mellanöstern. Förenade Arabemiraten föll 23,7% medan Qatar noterade en nedgång på 21,4% (båda i SEK). Nedgångarna ska ses i ljuset av de kraftiga uppgångarna under de senaste två åren (Förenade Arabemiraten steg 211% under juni 2012-maj 2014) i kombination med MSCI:s omklassificering av Förenade Arabemiraten och Qatar från gräns- till tillväxtmarknadskategorin. I samband med omklassificeringen sålde troligen ett antal gränsmarknadsfonder sina innehav i regionen. Som en följd begränsades MSCI:s gränsmarknadsindex inklusive Mellanöstern till en uppgång på 0,4% under juni. Det bör i sammanhanget påpekas att Tundra Frontier Opportunities inte har varit investerad i Mellanöstern sedan lanseringen av fonden.

Bland de traditionella tillväxtmarknaderna blev BRIC vinnarna i juni – samtliga fyra länder uppvisade en avkastning som översteg MSCI Emerging Markets Net. Bäst utvecklades Brasilien och Ryssland, som båda steg 6,0%. Bland de mindre marknaderna steg Thailand 7,4% efter att militärjuntan tagit initiativ för att hjälpa landets ekonomi och förhandlingar mellan det avsatta regeringspartiet, juntan och oppositionen inletts samt utgångsförbudet upphävts. Samtliga sektorer steg under den gångna månaden lett av läkemedel och energi. Nettoinflödet till tillväxtmarknadsfonder, som inleddes i slutet av mars, fortsatte under juni. Flödena koncentrerades dock till GEM/BRIC-fonder och asienfonder, medan latinamerika- och östeuropafonder fortsatte uppvisa svag flödesstatistik.

Tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	139,86	1,5%	20,4%	30,7%	39,9%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 074,39	2,4%	14,2%	23,4%	25,9%

Fondfakta	Risk och kostnader*
Startdatum	2013-04-02
Startkurs	100,00
Kursnotering	Dagligen
Förvaltare	Tundra Fonder AB
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)
Bankkonto	SEB 5851-1078355
ISIN kod	SE0004211282
PPM nr	861229
Bloomberg	TUNDFRO SS
Förvaltad kapital	703,6 MSEK
	Aktiv risk (Tracking error)
	Standardavvikelse
	Standardavvikelse, jmf-index
	Beta
	Information ratio
	Riskenivå
	Förvaltningsavgift/år

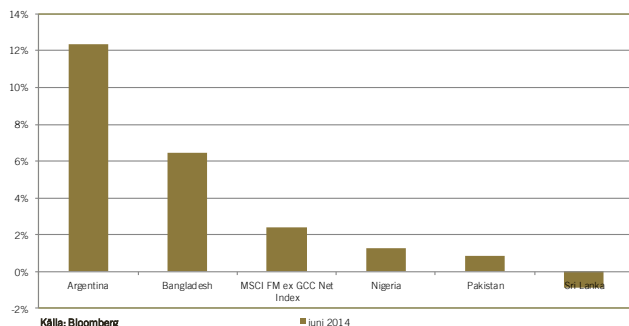
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används vecko data sedan lansering.

Bästa aktierna i juni	Sämsta aktierna i juni
Avkastning (SEK)	Avkastning (SEK)
Kmg Ep	18,2%
Shifa In Hospita	13,8%
Grameenphone Ltd	13,3%
Bbva Banco Franc	12,9%
Guinness Nigeria	11,0%
Engro Corp	-16,6%
Tri-Pack Films	-16,0%
Searle Pakistan	-14,8%
Fan Milk Ltd	-12,7%
Engro Fertilizer	-10,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

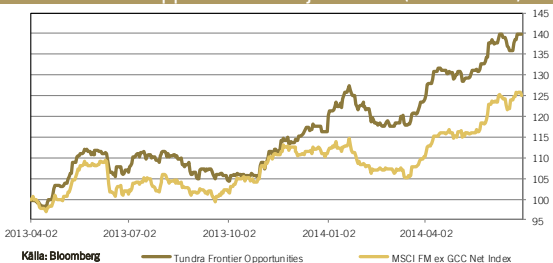
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Fbn Holdings Plc	4,8%	Nigeria	6,7	6,4	6,9%	1,9%
Zenith Bank Plc	4,3%	Nigeria	8,6	7,7	6,9%	-1,5%
John Keells Hldg	4,0%	Sri Lanka	18,1	18,2	1,6%	-5,3%
Kmg Ep	3,0%	Kazakhstan	-	4,7	11,3%	18,2%
Halyk Savings Bk	2,6%	Kazakhstan	7,1	-	3,5%	8,6%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



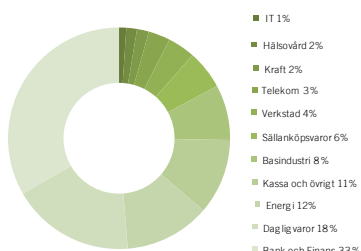
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



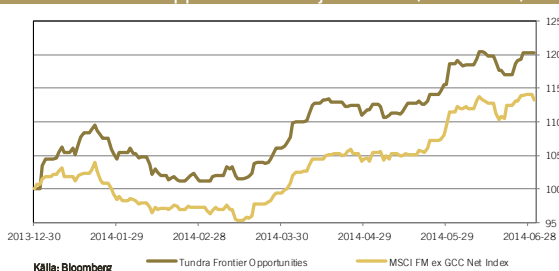
Marknaden

MSCI FMxGCC Net (SEK) steg 2,4% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Market Net (SEK) som steg 3,2%. Omviktningarna inom MSCI Frontier Markets där Förenade Arabemiraten och Qatar flyttade till MSCI Emerging Markets för att ge ökad plats åt länder såsom Nigeria, Pakistan och Kenya präglade marknadsutvecklingen. Vårt att notera är Förenade Arabemiratens fall om 24% under månaden och Qatars fall om 21%. Sannolikt kan nedgångarna delvis förklaras av försäljningar från traditionella frontierfonder. Efter omviktningarna av MSCI Frontier Markets sjunker Mellanösterns andel av index till drygt 1/3 från tidigare drygt 50%. Index blir således mer likt det jämförelseindex Tundra fokuserat på sedan start. Vi konstaterar att högbetamarknader som Argentina (+12%) och Kazakstan (+11%) var vinnare under månaden medan vi endast såg mindre rörelser på övriga marknader.

Fonden

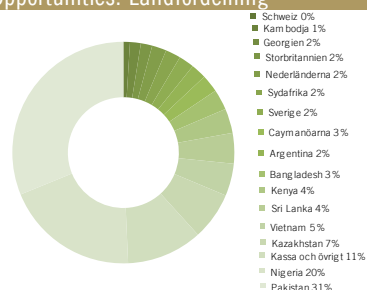
Fonden steg 1,5% under månaden vilket var något sämre än jämförelseindex. Det var ganska besvärliga förutsättningar med stora flöden på fondens viktigare marknader efter omviktningarna i MSCI Frontier Markets index där Qatar och Förenade Arabemiraten lämnade index till förmån för bl.a. Nigeria och Pakistan. Våra aktieval som ofta har sin tyngdpunkt i segmentet under de mest indextunga namnen fungerade således något sämre under månaden. Ett nytt innehav under månaden var georgiska TBC Bank där vi deltog i börsintroduktionen. Även efter knappt 10% kursuppgång anser vi banken vara väsentligt mer attraktiv än mer välkända Bank of Georgia.

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



Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	97,63	0,4%	4,2%	6,7%	-2,4%
Jmf-index (S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK))	14 295,91	1,8%	9,6%	16,7%	9,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	3,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	17,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,00
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-3,19
Bankkonto	SEB 5851-1101667	Riskenivå	7 av 7 (se KILD för mer info)
ISIN kod	SE0005188091	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	878223		
Bloomberg	TUNDNIG SS		
Förvalt kapital	34,7 MSEK		

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

Bästa aktierna i juni

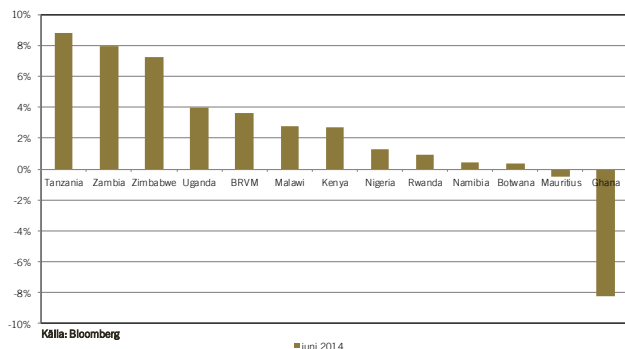
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Oando Plc	60,5%	Cal Bank	-13,4%
Transnational Co	29,4%	Standard Charter	-9,4%
Letshego Holding	10,8%	Access Bank Plc	-5,5%
Equity Bank Ltd	10,3%	Uac Of Nigeria	-4,7%
7-Up Botting	8,3%	Diamond Bank	-4,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

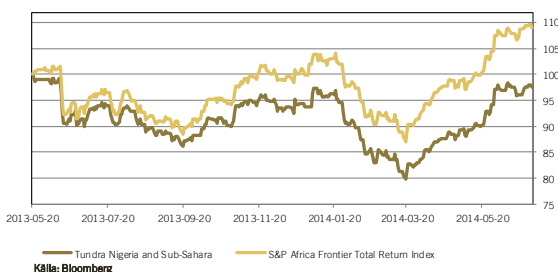
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Guaranty Trust	8,2%	Nigeria	9,5	8,7	5,8%	-3,3%
Zenith Bank Plc	8,1%	Nigeria	8,6	7,7	6,9%	-1,5%
Fbn Holdings Plc	7,3%	Nigeria	6,7	6,4	6,9%	1,9%
Nigerian Brewer	6,7%	Nigeria	32,3	27,3	2,6%	-2,4%
East African Bre	6,4%	Kenya	29,3	29,1	1,8%	0,1%

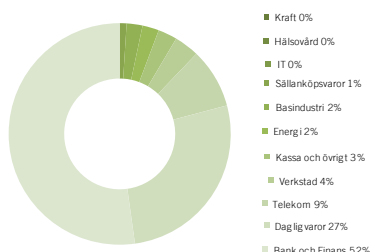
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



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



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



Marknaden

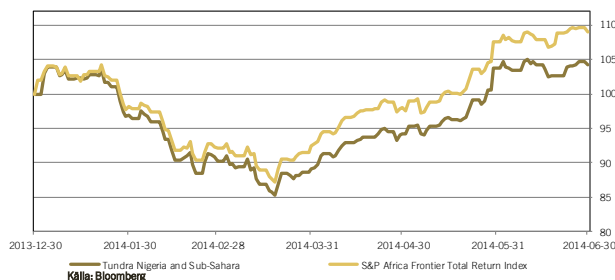
S&P Africa Frontier Total Return Index steg 1,8% i juni, att jämföra med +2,3% på utvecklade marknader (MSCI World Net), +3,2% på tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) och +2,4% på gränsmarknader (MSCI Frontier Markets xGCC Net). Nigeria steg 1,2% (+8,2% sedan årsskiftet). Kenya gick upp 2,7% under månaden (+18,7% hittills i år), tredje bästa marknad i SSA i år efter Malawi och Tanzania (+21,1% resp +20,2%). Sämsta börs hittills i år är Ghana med -17,9% där valutan har försvagats med hela 26%. (alla förändringar i SEK)

Kenya genomförde en framgångsrik försäljning av Eurobonds till ett värde av USD 2 mdr. Erbjudandet övertäckades 4 gånger när man sålde en 5-årig obligation till 5,875% och en 10-årig till 6,875%, lägre än förväntat. I prospektet framgick att den förväntade revideringen av Kenyas BNP (som skall presenteras officiellt i september) kommer att leda till en uppskrivning med 20% när man byter basår från 2001 till 2009. Världsbanken har dessutom gått med på att låna ut USD 4 mdr de kommande fem åren till investeringar i infrastruktur och jordbruk. I Nigeria växer internetpenetrationen snabbt. Antalet bredbandsanvändare ökade med 89% till 65,8m i slutet av mars jämfört med mars förra året. Även om internethandeln i Nigeria bara är i sin linda är potentialen mycket stor och intresset från utlandet bekräftades under månaden i och med amerikanska PayPals intåg på marknaden.

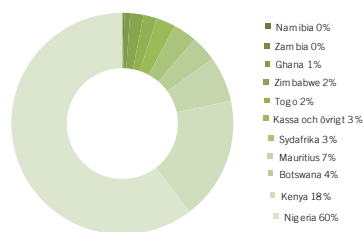
Fonden

I juni steg fonden 0,4% medan jämförelseindex steg 1,8%. Vi ser tillbaka på ett tillfälligt halvår då fonden var -15% som lägst i mitten av mars, men slutade med en uppgång på totalt 4,2%. Detta syns också bland utvecklingen av fondens olika innehav där kenyanska Equity Bank har gått bäst med en uppgång på 61% och kenyanska detaljhandelskedjan Uchumi gått sämst med -35%. Relativt jämförelseindex har fonden tjänat pengar på nigerianska och kenyanska innehav i dagligvarusektorn, kenyanska banker och telekom. Samtidigt har fonden förlorat pengar på undervikten i nigerianska energi- samt finanssektorn. Att fonden tappat relativavkastning i finanssektorn i Nigeria förklaras av utvecklingen i Transcorp, som vi tagit upp i tidigare månadsbrev. (alla förändringar i SEK)

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



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistanfond	221,22	0,2%	31,9%	49,4%	121,2%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	5 392,32	0,9%	20,8%	30,7%	85,0%

Fondfakta	Risk och kostnader*
Startdatum	2011-10-14
Startkurs	100,00
Kursnotering	Dagligen
Förvaltare	Tundra Fonder AB
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)
Bankkonto	SEB 5851-1076190
ISIN kod	SE0004211308
PPM nr	705806
Bloomberg	TUNDPKAS
Förvalt kapital	518,2 MSEK
	Aktiv risk (Tracking error)
	Standardavvikelse
	Standardavvikelse, jmf-index
	Beta
	Information ratio
	Riskenivå
	Förvaltningsavgift/år

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

Bästa aktierna i juni

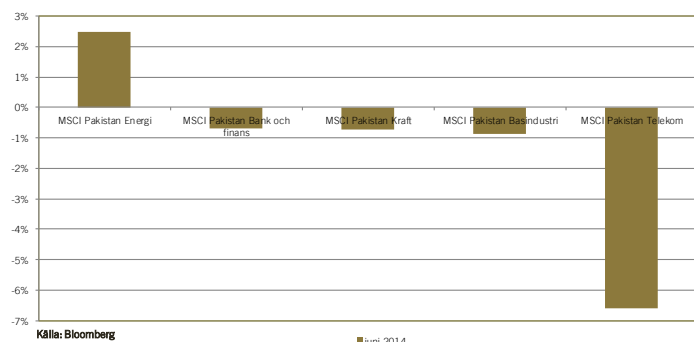
Sämsta aktierna i juni		Sämsta aktierna i juni	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Noon Pakistan	19,9%	Efu Life Assuran	-16,7%
Shifa In Hospita	13,8%	Engro Corp	-16,6%
Lucky Cement	10,4%	Searle Pakistan	-14,8%
Kohat Cement	9,1%	Bata Pakistan	-12,5%
Meezan Bank Ltd	8,1%	Engro Fertilizer	-10,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

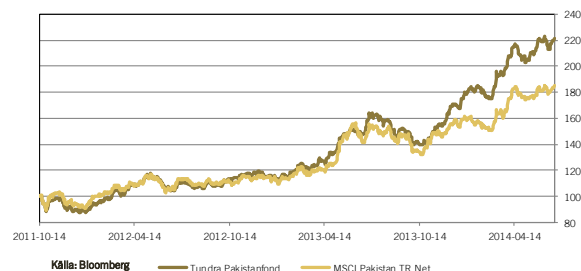
Fem största innehaven

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

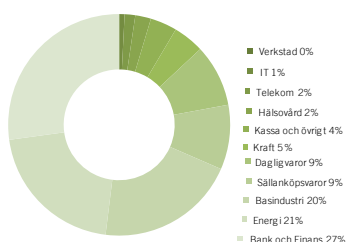
Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Pakistanfond vs jmf-index (sedan start)



Tundra Pakistanfond: Sektorfördelning



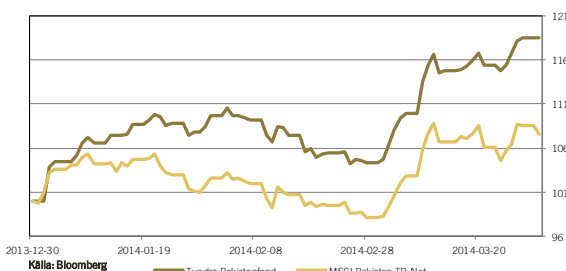
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg 0,9% under juni jämfört med MSCI EM Net (SEK), som steg 3,2%. Politisk turbulens (diskussion kring åtal av Musharraf och Qadri) samt terroristattacker mot flygplatsen i Karachi avledde marknadens fokus från förbättringar på makroplanet. I mitten av månaden hade marknaden tappat 4%. Militärens beslut att initiera ett fullskaligt tillslag mot terroristerna i Waziristan innebar att marknaden gradvis återhämtade sig. Genomsnittliga handelsvolymerna steg 34% till USD 98m och utländska investerare nettoköpte aktier för USD 73m. Budgeten innehöll få överraskningar. Statens försäljning av aktier i United Bank (USD 381mn) där 81% plockades upp av utländska investerare till ett pris av PKR158 (2% premie till golvvärderingen) följdes upp av utförsäljningen av aktier i Pakistan Petroleum (PPL) som drog in USD 155m. Att aktierna i PPL såldes till en premie relativt aktuell marknadskurs var en stark signal för marknaden. Med starten av Ramazan, kommer handelsvolymerna sannolikt minska. Samtidigt som militärens agerande i norra Pakistan tolkas som positivt ur ett långsiktigt stabilitetssperspektiv finns en berättigad oro för ytterligare terroristattacker i stadsområden. Politiskt oro är en pågående risk medan vi förväntar oss viss optimism inför rapporterna som kommer under senare delen av juli.

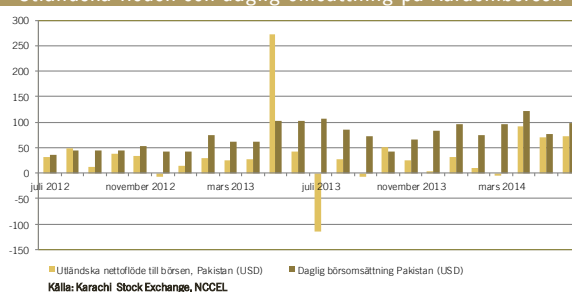
Fonden

Fonden steg 0,2% under månaden vilket var något sämre än jämförelseindex. Köpintresset under månaden fokuserades till de mest indextunga aktierna i spåren av MSCI:s uppgradering av Pakistans vikt i frontierindex. Det innebar att fondens bredare portfölj inte riktigt kunde följa med under månaden. Huvuddelen av månadens relativtapp härrörde sig från energisektorn där fonden har en viss undervikt medan aktieval inom bank och finans inverkade positivt. Inga större portföljförändringar genomfördes under månaden.

Tundra Pakistanfond vs jmf-index (hittills i år)



Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	98,96	7,4%	0,1%	12,0%	-1,0%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	4 130,37	6,0%	-1,4%	7,3%	7,0%

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
Förvaltat kapital	19 MSEK
	Aktiv risk (Tracking error)
	Standardavvikelse
	Standardavvikelse, jmf-index
	Beta
	Information ratio
	Riskenivå
	Förvaltningsavgift/år

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

Bästa aktierna i juni

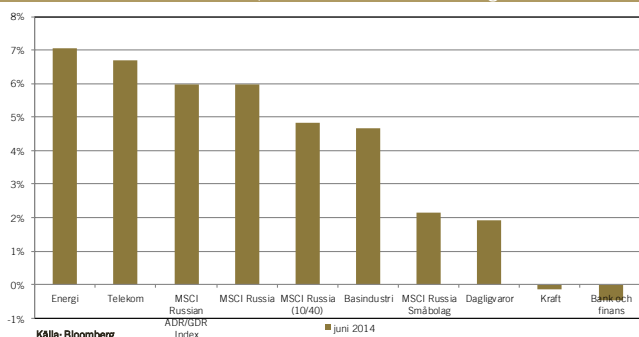
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Ibs-Regs Gdr	26,8%	Vtb Bank Ojsc	-9,4%
Bashneft	19,0%	Et-Gdr Reg S	-3,8%
Novatek Oao	16,6%	Severstal	-0,6%
Bank St Petersburg	15,1%	#N/A Invalid Security	0,0%
Yandex Nv-A	14,5%	Magnit	4,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

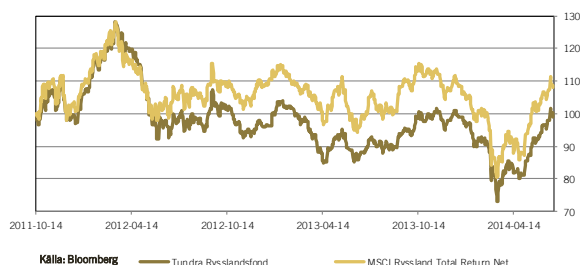
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Novatek Oao	8,4%	Ryssland	14,1	12,4	2,2%	16,6%
Sberbank	8,2%	Ryssland	5,1	5,2	3,8%	6,6%
Gazprom	7,5%	Ryssland	2,8	3,1	4,8%	8,0%
Lukoil Oao	7,3%	Ryssland	4,3	4,4	5,8%	6,3%
Magnit	4,3%	Ryssland	23,8	21,6	2,0%	4,3%

Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)

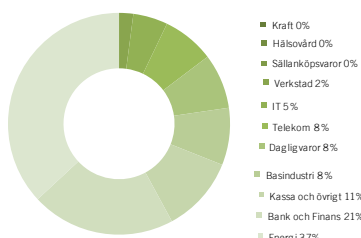


Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond

MSCI Ryssland Total Return Net

Tundra Rysslandsfond: Sektorfördelning



Marknaden

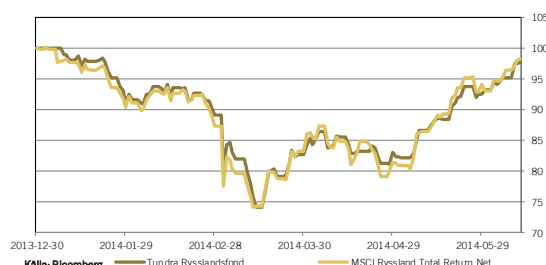
Den ryska marknaden fortsatte i juni, liksom i maj, att utvecklas starkare än andra tillväxtmarknader. MSCI Russia Net steg 6,0% (SEK) i juni, jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) som steg 3,2%. Under första halvåret föll dock MSCI Russia Net 1,4% medan MSCI Emerging Markets Net steg 10,6%. Även Rubeln stärktes mot kronan under juni och är därmed upp 0,7% under första halvåret. Oljepriset steg 4,3% i SEK under juni. Bästa delsektor under juni blev energi, som steg 7,6%, samt telekom, som steg 7,2%. Sämsta delsektorer inom MSCI Russia var Bank & Finans (-0,5%) samt kraft (+0,4%). Småbolagsindex steg 0,8% under juni, men föll 11% under första halvåret. Under första halvåret var basindustri den bästa sektorn och steg 8,1% och Bank & Finans den sämsta (-15,6%).

Oroligheterna och våldsamheterna i östra Ukraina har fortsatt under juni. De pro-ryska separatisterna i östra Ukraina har fått tillgång till alltmer avancerade vapen som möjliggjorde nedskjutning av flera helikoptrar samt ett större transportflygplan med 49 döda som konsekvens. Det har t.o.m. funnits uppgifter om ett mindre antal ryska tanks inne i Ukraina, vilket har förnekats från ryska sidan. Det har även funnits initiativ till förhandlingar och vapenvila under månaden, men våldsamheterna har fortsatt. Vår tolkning av aktiemarknadens agerande är att allt fler investerare bedömer att ett större krig kan undvikas även om den diplomatiska utvecklingen och förhandlingarna går långsamt.

Fonden

Tundra Rysslandsfond steg 7,4% under juni medan marknaden mätt som MSCI Russia Net steg 6,0% (SEK). Under första halvåret steg Tundra Ryssland 0,1% medan MSCI Russia net (SEK) föll 1,4%. Samtliga delsektorer gav ett positivt bidrag till meravkastning mot index under månaden. Mest bidrog informationsteknologi och bank & finans. Georgiens näst största bank, TBC Bank, som börsintroducerades under juni, är ett nytt innehav. Låg värdering och goda tillväxtpotentialer i en relativt utvecklad bankmarknad motiverar investeringen. Under juni sålde vi Novatek lokala aktier och köpte Novatek depåbevis i London då rabatten föll till 1% mot historisk rabatt på drygt 10%. Det är troligt att övriga rabatter på lokala aktier kommer minska de närmaste månaderna.

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond

MSCI Ryssland Total Return Net

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



Källa: Bloomberg

Oljepris (WTI)

LME Metallprisindex

MSCI Russia Total Return Net

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	107,84	0,5%	-	-	7,8%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	1 957,94	-1,2%	-	-	6,7%

Fondfakta	Risk och kostnader*
Startdatum	2014-05-06
Startkurs	100,00
Kursnotering	Dagligen
Förvaltare	Tundra Fonder AB
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)
Bankkonto	SEB 5851-1103805
ISIN kod	SE0005797099
PPM nr	762823
Bloomberg	TUNDVIE SS
Förvalt kapital	37,2 MSEK

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

Bästa aktierna i juni

	Avkastning (SEK)
Danang Rubber Js	14,5%
Petrovietnam Gas	13,9%
Petrovietnam Gen	12,5%
Vndirect Securit	11,9%
Southern Rubber	8,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Vingroup Jsc	8,4%	Vietnam	4,9	13,2	-	-7,4%
Hagl Jsc	8,4%	Vietnam	38,4	14,7	2,0%	-1,3%
Masan Group Corp	7,5%	Vietnam	49,6	25,4	-	-8,9%
Hoa Phat Grp Jsc	7,2%	Vietnam	14,3	11,0	2,4%	5,0%
Petrovietnam Dri	5,8%	Vietnam	11,3	11,5	1,1%	-2,6%

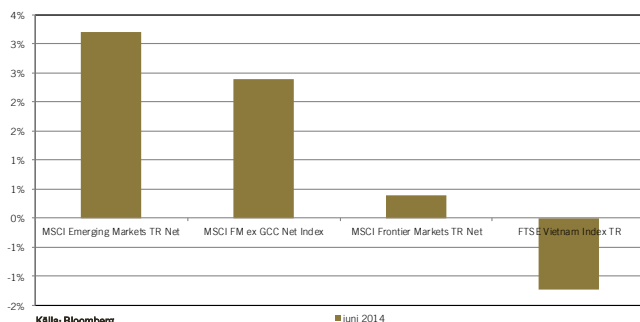
Sämsta aktierna i juni

	Avkastning (SEK)
Masan Group Corp	-8,9%
Pha Lai Thermal	-8,5%
Vingroup Jsc	-7,4%
Vietnam Js Comm	-3,5%
Hoa Sen Group	-2,8%

Marknaden

FTSE Vietnam Net (SEK) föll 1,2% i juni jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK), som steg 3,2%. Samtal mellan Kina och Vietnam i frågan rörande Östkinesiska sjön gav inga resultat samtidigt som Kina flyttade ytterligare en rigg in i omtvistade vatten. Rykten om att Japan skulle ha stoppat sitt utvecklingsbistånd (Totalt USD 1 miljard) p.g.a. mutor i ett fall med tjänstemän inom vietnamesiska järnvägsbolaget adderade till den politiska oron i Vietnam. Kinas tillkännagivande att dra tillbaka båda sina riggar i augusti och tydlighet om att minskat utvecklingsbistånd från Japan enbart berörde USD 41m minskade investerarnas nervositet i viss utsträckning. Det ekonomiska nyhetsflödet var marginellt negativt under månaden på grund av 1) försenade privatiseringar av statligt ägda verksamheter, 2) oro i samband med statens nedskrivning av sin valuta med 1%, 3) låg tillväxttakt i utländska direktinvesteringar (+0,9% Y/Y) och 4) att första halvårets handelsöverskott minskade till USD 1,3 miljarder givet USD 200m handelsunderskott i juni. Men en positiv tillväxtsiffra (5,2% BNP-tillväxt 1H'14 jämfört med 4,9% i 1H'13), låg inflationssiffra på 4,98% samt en utbetalning på 7% av det USD 1,5 mdr stora stimulanspaket till fastighetssektorn förbättrade åter börshumöret. Förnyade samtal kring att öka tillåtet utländskt ägande över nuvarande gräns på 49% genom införande av aktier utan rösträtt (som i Thailand) innebar att marknaden steg med högre omsättning under den senare delen av månaden.

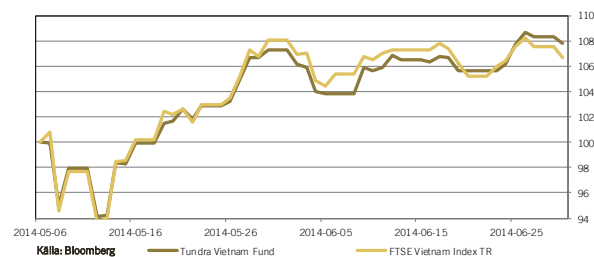
Diverse gränsmarknadsindex (SEK, återinvesterad utdelning)



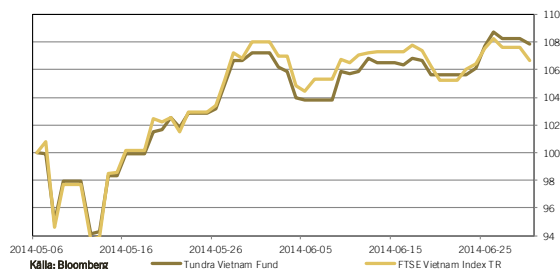
Fonden

Fonden steg med 0,5% jämfört med marknaden som föll 1,2%. Ett antal av våra aktieval utanför benchmark inom energi och bank och finans bidrog positivt samtidigt som en av de största komponenterna i FTSE Vietnam, och en naturlig undervikt, Masan Group utvecklades svagt. Fonden fortsätter att långsiktigt arbeta mot en bredare portfölj som i vår uppfattning är mer representativ för de långsiktiga tillväxtutsikterna för Vietnam. På detta sätt är det vår förhoppning att vi i ett längre perspektiv ska kunna förse våra andelsägare med en väsentligt högre avkastning än konkurrerande passiva investeringsalternativ vars möjliga investeringar är mer begränsade. Detta innebär att avvikelser likt den gångna månaden kan förväntas bli vanligare men också slå åt båda hållen i det korta perspektivet.

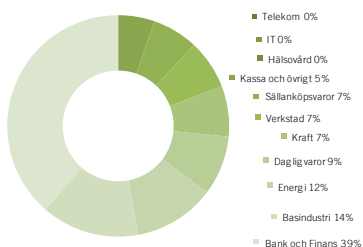
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



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



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra QuAsia	95,03	1,7%	1,4%	1,2%	-5,0%
Jmf-index (MSCI AC Asia x Japan Net (SEK))	2 526,63	2,9%	11,2%	15,7%	9,3%

Fondfakta	Risk och kostnader*
Startdatum	2013-05-07
Startkurs	100,00
Kursnotering	Dagligen
Förvaltare	Tundra Fonder AB
Jämförelseindex	MSCI AC Asia ex Japan Net (SEK)
Bankkonto	SEB 5851-1100377
ISIN kod	SE0005100492
PPM nr	640169
Bloomberg	TUNDQUA SS
Förvaltad kapital	16,7 MSEK
	Aktiv risk (Tracking error)
	Standardavvikelse
	Standardavvikelse, jmf-index
	Beta
	Information ratio
	Riskenivå
	7 av 7 (se KIID för mer info)
	Förvaltningsavgift/år
	0,8% + 20% av överavkastn.

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

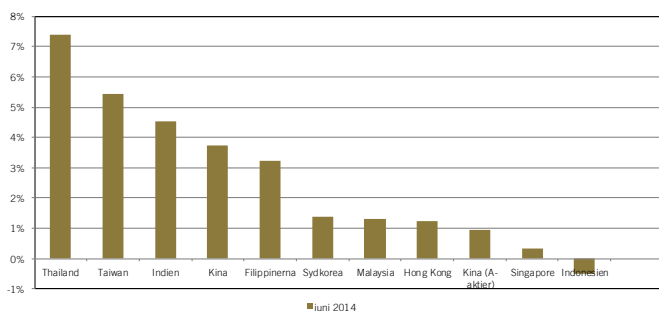
Bästa aktierna i juni	Sämsta aktierna i juni
Avkastning (SEK)	Avkastning (SEK)
Tpk Holding Co L	23,3%
Yageo Corp	21,6%
Luk Fook Hldgs I	15,9%
Huadian Power-H	14,8%
China Power Inte	11,7%
Labixiaoxin	-33,6%
Soufun Holdi-Adr	-18,2%
Biostime Interna	-17,7%
Hydoo Internatio	-17,0%
Xinyi Glass Hold	-14,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

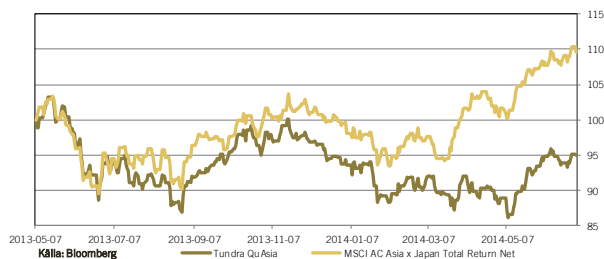
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2013E	P/E 2014E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Tpk Holding Co L	1,6%	Taiwan	12,5	-	1,7%	23,3%
Hermes Microvisi	1,6%	Taiwan	40,5	-	1,4%	0,6%
Coal India Ltd	1,5%	Indien	14,4	15,5	8,5%	2,5%
Cheung Kong	1,4%	Hong Kong	11,5	9,2	2,4%	-0,7%
Luk Fook Hldgs I	1,4%	Hong Kong	11,2	8,4	5,3%	15,9%

Asiatiska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



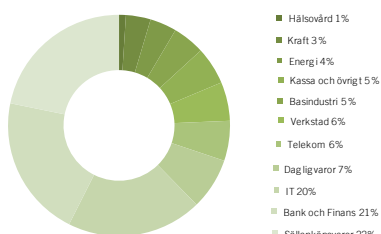
Källa: Bloomberg

Tundra QuAsia vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra QuAsia: Sektorfördelning



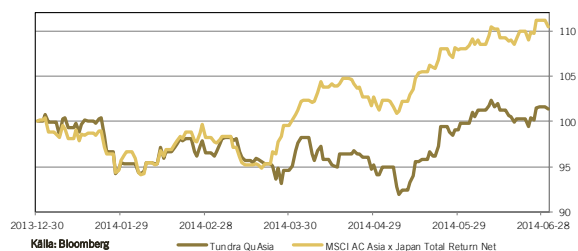
Marknaden

De asiatiska börserna steg med 2,9% i juni räknat i SEK. Samtliga enskilda länder undantaget Indonesien (-0,5%) slutade på plus. Bäst utvecklades Thailand, som steg 7,4%. Den styrande thailändska militärjuntan har tagit sig an de infrastrukturprojekt som förra regeringen misslyckades med att genomföra. Under juni lyfte juntan dessutom landets utgångsförbud. Samtal mellan juntan, det avsatta regeringspartiet och oppositionspartiet har inletts. I Indonesien aktualiserades farhågorna om landets sårbarhet vid ett kapitalutflöde då underskottet i landets handelsbalans i april var det största någonsin. Nyhetsflödet från Kina har huvudsakligen varit positivt då inköpschefsindex noterades på högre nivåer och landets centralbank, PBOC, reducerade reservkraven för ett antal banker i hopp om att öka utlåningsvolymen.

Fonden

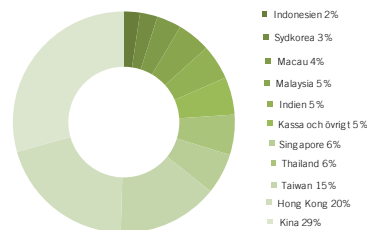
Tundra QuAsia steg 1,7% under juni (1,2%-enheter sämre än vad dess jämförelseindex). Riskkapiteten i Asien ökade under 2014:s första halva och cykliska historiskt lågt värderade delar av regionen tedde sig nu mer attraktiva än under 2013. Fondens övervikt mot value under delar av våren kan förstås i ljuset av detta. Även under juni månads första halva präglades fondens exponering av value i form av bolag med låga P/E och hög direktavkastning. Under månadens andra halva avyttrade dock fonden sin övervikt mot bolag med lågt P/E för att finansiera en ny övervikt mot bolag med hög lönsamhet – efter att value utvecklats väl ter sig stilens värdering för tillfället inte som den mest attraktivt prissatta i regionen samtidigt som den medellånga trenden för mer defensiva bolag inte helt underminerats. Övervikten mot value under juni:s första halva var lyckosam då fonden under inledningsvis utvecklades bättre än sitt jämförelseindex. Omvikningen mot en mer defensiv karaktär i mitten av månaden visade sig också vara riktig då value sedan dess utvecklats sämre. Att fonden utvecklats sämre än sitt jämförelseindex förklaras dels av a) ett enskilt innehav (den kinesiska livsmedelsproducenten Labixiaoxin) som föll 33,6% (SEK) efter att mediareportage om hälsofarliga ingredienser i bolagets produkter, och b) dels av ett mindre lyckosamt aktieval inom respektive stil. Vad gäller aktievalet inom respektive stil bidrog primärt den kinesiska delen av portföljen negativt, inte minst fondens kinesiska fastighetsbolag.

Tundra QuAsia vs jmf-index (hittills i år)



Källa: Bloomberg

Tundra QuAsia: Landfördelning



Appendix I – Utveckling aktiemarknader

	Avkastning i SEK (%)			
	juni	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	3,2	10,2	10,6	13,7
Brasilien	6,0	11,2	15,1	12,5
Chile	-0,4	5,7	4,0	-12,9
Colombia	5,4	11,5	17,6	9,7
Filippinerna	3,2	12,8	24,8	7,3
Indien	4,5	16,5	27,3	26,7
Indonesien	-0,5	3,8	27,1	-12,4
Kina (A-aktier)	1,7	4,6	-4,2	-3,2
Kina (H-aktier)	3,7	9,1	3,9	15,0
Malaysia	1,3	7,0	7,6	4,8
Marocko	-2,4	14	6,4	6,0
Mexiko	3,6	10,2	4,7	7,1
Peru	2,1	12,2	19,4	11,7
Polen	-0,2	2,3	5,9	23,7
Ryssland	6,0	14,5	-14	7,3
Sydafrika	3,5	8,1	14,0	21,2
Sydkorea	14	10,0	8,3	23,7
Taiwan	5,4	14,1	16,3	19,3
Thailand	7,4	11,3	20,3	-2,4
Tjeckien	1,6	4,7	13,2	23,2
Turkiet	-1,9	19,0	23,8	-3,9
Ungern	-6,3	8,1	-11	-15,4
Latinamerika	4,7	10,5	11,4	8,4
Asien	2,9	10,9	11,2	15,7
EMEA	1,3	8,0	6,7	12,0
Gränsmarknader				
MSCI Frontier Markets TR Net	0,4	15,7	25,9	35,4
MSCI Frontier Markets xGCC Net	2,4	14,4	14,2	23,4
Argentina	12,3	22,6	30,3	106,1
Bangladesh	6,5	10,9	31,7	24,8
Bosnien & Herz.	-2,2	1,8	-4,0	-4,7
Bulgarien	-4,0	-3,4	19,0	50,3
Ecuador	1,9	4,7	11,7	13,2
Egypten	-2,0	4,5	14,7	47,6
Estland	1,4	1,5	-6,8	-10,2
Förenade Arabem.	-23,7	-2,3	24,4	57,1
Ghana	-5,6	-18,4	-17,9	-23,9
Kazakhstan	10,6	32,4	14,2	21,0
Kenya	2,7	15,0	18,7	30,5
Kroatien	2,1	6,4	0,2	-5,3
Kuwait	-5,4	0,2	12,1	11,2
Lettland	3,3	12,1	2,2	7,9
Litauen	3,0	4,0	10,6	13,5
Mauritius	-0,5	3,9	6,5	18,2
Mongoliet	4,7	-4,2	-8,7	-14,8
Nigeria	1,2	21,0	8,2	13,0
Pakistan	0,9	12,2	20,8	30,7
Qatar	-21,4	-2,2	13,2	20,0
Rumänien	4,7	23,7	21,9	49,4
Serbien	1,7	9,3	6,0	28,2
Slovakien	0,2	-1,8	9,6	11,5
Slovenien	2,4	18,0	18,8	19,8
Sri Lanka	-0,9	6,6	6,2	0,6
Ukraina	1,6	30,7	24,9	9,6
Vietnam	-1,2	-3,5	17,4	21,4
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	2,3	8,4	10,9	23,4
Hong Kong	1,2	12,0	9,5	17,1
Nasdaq	4,5	8,6	10,5	28,8
Nikkei 225	5,8	10,3	4,7	9,3
OMX Stockholm 30	-1,3	2,5	5,9	22,5
S&P 500	2,5	8,3	10,8	21,4
Singapore	0,3	9,3	10,0	9,8
STOXX Europe 600	0,4	6,8	9,9	28,6
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	1,6	8,8	9,2	8,8
Verkstad	2,3	8,4	9,1	14,8
Dagligvaror	1,6	7,6	6,7	0,2
Energi	5,2	13,7	9,5	12,6
IT	4,4	15,0	20,4	34,9
Kraft	4,5	14,1	18,4	19,5
Läkemedel	5,8	11,8	14,2	16,8
Basindustri	4,9	7,3	4,0	10,7
Sällanköpsvaror	4,1	7,7	13,0	20,2
Telekom	1,6	9,2	3,2	1,8

Appendix II – Utveckling råvaror

	Utveckling i USD (%)			
	juni	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-2,5	-2,8	50,8	44,2
Kakao	2,3	6,4	15,9	43,3
Majs	-7,0	-14,7	-3,1	-19,7
Palmolja	1,1	-8,6	-3,5	3,7
Ris	-3,0	-6,8	-5,8	-7,6
Soja	-6,2	-2,5	-9,5	-5,7
Vete	-9,7	-18,5	-5,8	-18,0
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	0,7	-3,4	-5,4	-12,5
Kol (steam coal, Australien)	-3,6	-3,7	-16,8	-9,5
Kol (steam coal, Kina)	-2,0	-2,7	-14,4	-11,7
Naturgas (Henry Hub)	-1,7	2,2	0,9	25,3
Olja (Arabian Light)	2,3	4,1	-1,6	9,5
Olja (Brent)	2,8	4,4	1,1	10,1
Olja (WTI)	2,6	3,7	6,1	9,1
Gödsel				
Kväve	-10,3	-10,3	15,6	-8,0
Fosfat	-5,9	-0,8	15,5	5,8
Kalium	3,1	5,3	5,9	-12,7
Svavel	0,0	20,9	77,3	-14,2
Urea	6,0	4,5	-7,6	-4,6
Metaller				
Aluminium	2,6	5,6	3,5	6,3
Guld	5,5	2,4	9,4	6,8
Koppar	1,5	4,5	-5,8	2,9
Nickel	-1,7	19,0	33,9	38,0
Palladium	0,7	8,5	18,6	27,9
Platina	1,9	4,4	8,5	10,3
Silver	11,1	5,7	6,4	6,3
Stål	-1,6	-2,6	-6,9	-5,1
Zink	6,4	10,2	4,7	17,9

Appendix III – Utveckling valutor

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-30	2013-06-28	juni	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,8247	0,8104	0,9882	1,2519	-0,1	18	-16,5	-34,1
Bangladesh (taka)	0,0864	0,0836	0,0830	0,0867	0,3	3,4	4,2	-0,3
Bosnien Hercegovina (mark)	4,6949	4,5683	4,5514	4,4878	10	2,8	3,2	4,6
Brasilien (real)	3,0357	2,8547	2,7304	3,0216	2,0	6,3	11,2	0,5
Bulgarien (lev)	4,6945	4,5670	4,5462	4,4857	10	2,8	3,3	4,7
Chile (peso) X100	0,0121	0,0118	0,0123	0,0133	0,0	2,8	-10	-8,5
Colombia (peso) x100	0,0036	0,0033	0,0033	0,0035	16	8,6	6,9	19
Egyptien (pund)	0,9378	0,9305	0,9286	0,9611	0,5	0,8	10	-2,4
Euro	9,1578	8,9202	8,8575	8,7159	0,4	2,7	3,4	5,1
Filippinerna (peso)	0,1536	0,1447	0,1451	0,1563	0,8	6,2	5,9	-1,7
Förenade Arabem. (dirham)	18,261	17,658	17,542	18,360	0,5	3,4	4,1	-0,5
Hong Kong (dollar)	0,8654	0,8361	0,8308	0,8694	0,6	3,5	4,2	-0,5
Indien (rupee)	0,1114	0,1083	0,1041	0,1135	-1,3	2,9	7,1	-1,9
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0005	0,0007	-1,1	-1,1	7,0	-15,2
Japan (yen) X100	0,0662	0,0629	0,0613	0,0680	10	5,2	8,0	-2,6
Kazakstan (tenge)	0,0365	0,0356	0,0419	0,0444	0,7	2,6	-12,8	-17,7
Kenya (shilling)	0,0766	0,0752	0,0746	0,0785	0,9	1,9	2,6	-2,5
Kina (renminbi)	10,812	10,432	10,628	10,987	1,3	3,6	1,7	-1,6
Kroatien (kuna)	1,2121	1,1685	1,1662	1,1782	1,1	3,7	3,9	2,9
Kuwait (dinar)	23,7529	23,0165	22,8253	23,6494	0,4	3,2	4,1	0,4
Lettland (lati)	13,0641	12,7094	12,6604	12,5086	0,9	2,8	3,2	4,4
Malaysia (ringgit)	2,0888	1,9867	1,9557	2,1338	0,6	5,1	6,8	-2,1
Marocko (dirham)	0,8170	0,7941	0,7901	0,7880	0,8	2,9	3,4	3,7
Mexiko (peso)	0,5168	0,4968	0,4929	0,5215	-0,4	4,0	4,9	-0,9
Mongoliet (togrog)	0,0037	0,0036	0,0039	0,0047	0,2	0,9	-5,3	-21,0
Nigeria (naira)	0,0412	0,0393	0,0402	0,0415	0,4	4,7	2,5	-0,8
Pakistan (rupee)	0,0679	0,0661	0,0610	0,0677	0,5	2,9	11,4	0,3
Peru (nuevo sol)	2,3967	2,3093	2,3019	2,4236	-0,6	3,8	4,1	-1,1
Polen (zloty)	2,2085	2,1444	2,1435	2,0283	0,6	3,0	3,0	8,9
Qatar (rial)	18,421	17,811	17,696	18,520	0,5	3,4	4,1	-0,5
Rumänien (lei)	2,0943	2,0021	1,9830	1,9650	1,2	4,6	5,6	6,6
Ryssland (ruble)	0,1974	0,1844	0,1962	0,2053	3,2	7,0	0,6	-3,9
Serbien (dinar)	0,0793	0,0774	0,0774	0,0772	0,8	2,5	2,4	2,7
Singapore (dollar)	5,3790	5,1543	5,0840	5,3186	1,1	4,4	5,8	1,1
Sri Lanka (rupee)	0,0515	0,0496	0,0492	0,0516	0,6	3,7	4,5	-0,3
Sydafrika (rand)	0,6311	0,6165	0,6176	0,6825	0,0	2,4	2,2	-7,5
Sydkorea (won)	0,0066	0,0061	0,0061	0,0059	14	8,8	8,6	12,3
Taiwan (dollar)	0,2244	0,2127	0,2150	0,2249	10	5,5	4,4	-0,2
Thailand (baht)	0,2068	0,2000	0,1963	0,2172	1,8	3,4	5,4	-4,8
Tjeckien (koruna)	0,3345	0,3254	0,3244	0,3373	1,1	2,8	3,1	-0,8
Turkiet (lira)	3,1652	3,0363	3,0377	3,4974	-0,5	4,2	4,2	-9,5
Ukraina (hryvnia)	0,5708	0,5702	0,7819	0,8269	0,9	0,1	-27,0	-31,0
Ungern (forint)	0,0297	0,0291	0,0300	0,0297	-1,3	2,0	-1,1	-0,2
USD	6,7071	6,4856	6,4429	6,7434	0,5	3,4	4,1	-0,5
Vietnam (dong) X1000	0,0003	0,0003	0,0003	0,0003	-0,3	2,3	3,0	-1,1

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 här 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.