

MÅNADSBREV DECEMBER 2015



TUNDRA  FONDER

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

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.

Efter ett år av spekulation kom så till slut beskedet från Fed under december att den amerikanska styrräntan höjs med 25 baspunkter. Det blev första räntehöjningen sedan juni 2006 och tillika den första förändringen i styrräntan sedan december 2008. Men den säljvåg marknaden så länge pratat om uteblev efter höjningen. Istället steg frontier markets under andra halvan av december. Sammantaget slutade MSCI Frontier Markets xGCC Net på -0.1% i USD räknat under gångna månaden. En kronförstärkning resulterade dock i negativ avkastning i SEK räknat, -3,4%.

Relativt traditionella tillväxtmarknader (-5,7% i SEK) klarade sig frontier markets bra under månaden. I vissa enskilda tillväxtmarknader blev nedgången mycket dramatisk – Sydafrika föll inte mindre än 13,6%, Ryssland 13,4% och Brasilien 9,2%.

Marknadsutvecklingen bland enskilda frontier markets under december var ovanligt homogen och få länder stack ut åt något håll. Bland de större marknaderna återfanns Kazakstan (-10,4%), Argentina (-6,5%) och Bangladesh (-5,9%) bland förlorarna. I Argentina inledde den nyvalde president Macri sin mandatperiod med en rivstart genom att låta landets valuta flyta fritt med en 28% försvagning mot SEK som följd.

De afrikanska marknaderna fortsatte utvecklas negativt. Kontinentens tredje största marknad, Nigeria, föll 3,5% under månaden i SEK men slutade så gott som oförändrad i USD räknat (-0,3%). Någon hjälp från oljepriset fick inte det oljeexporterande landet då Brentoljan föll 18,3% (USD) under december. Som en motåtgärd lanserade landets regering ett stimulanspaket för 2016 där utgifterna höjts med en femtedel.

Bland de positiva nyheterna kan noteras ett oväntat besök av Indiens premiärminister, Modi, i Lahore för möte med Pakistans premiärminister Sharif. Det är första besöket en indisk

premiärminister gör i landet sedan 2004. Där till kunde den pakistanska marknaden glädjas åt en kraftig minskning av bytebalansunderskottet (0,8% av BNP under de första fem månaderna av räkenskapsåret 2015/16) och att valutareserven nådde sin högsta nivå någonsin (USD 21mdr). Pakistan föll 1,0% i SEK (+2,3% i USD) under december och utvecklades därmed bättre än genomsnittet bland frontier markets.

Även Vietnam klarade sig relativt bättre och föll 1,6%. Landet är en av de frontierekonomier som klarat sig bra trots en tveksam global ekonomi. Under decembers sista dagar tillkännagavs BNP-tillväxten för årets fjärde kvartal på +7,0%. För helåret växte därmed den vietnamesiska ekonomin med 6,7%, en historiskt mycket hög tillväxttakt.

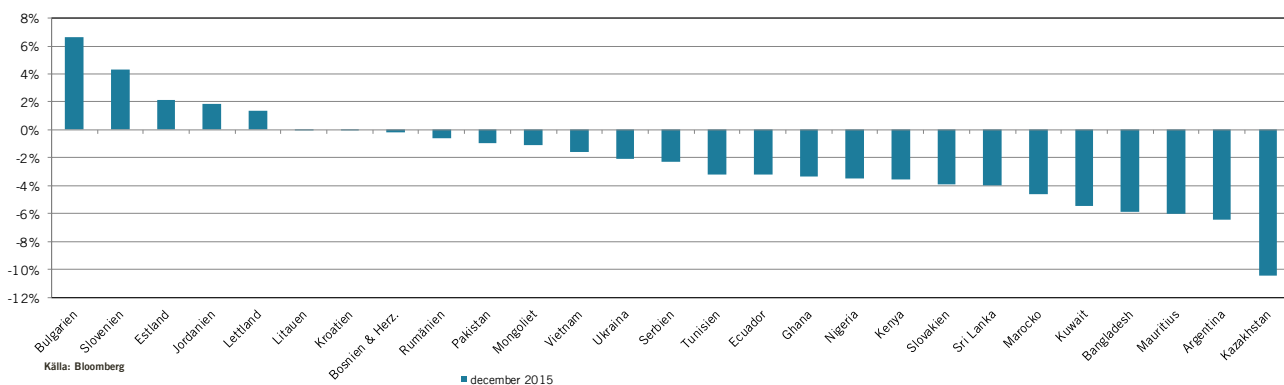
2015 blev första året sedan MSCI upprättat frontier market-index som tillgångsslaget fallit två år i rad i USD-termer. Sedan juli 2014 har frontier markets förlorat en fjärdedel av sitt marknadsvärde. I SEK räknat föll frontier markets 7,4% under 2015.

Förlorare under 2015 blev inte oväntat oljeexportörer, inklusive Nigeria (-17.8 % i SEK) och Kazakstan (-38,4%), medan Vietnam (-3,6%; stark ekonomisk tillväxt och avskaffandet av begränsningar för utländskt ägande på börsen), Argentina (+8,7%; ny marknadsvänlig president) och Pakistan (-5,7%; spekulationer om uppgradering av MSCI till tillväxtmarknadsstatus, fallande inflation och ett lägre oljepris) klarade sig relativt bättre bland de större frontier markets.

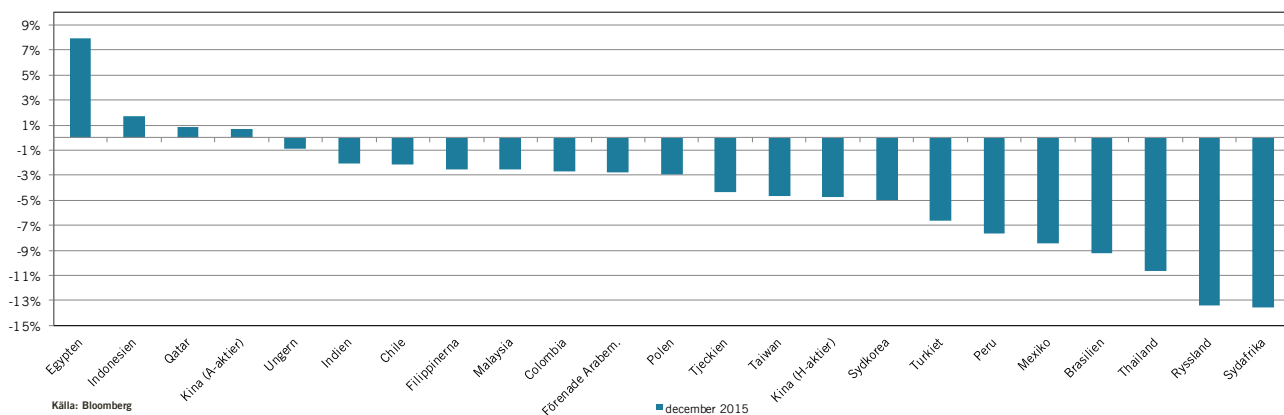
Utflödet från frontier markets fortsatte. Enligt data från EPFR lämnade drygt USD 200m under november (senaste tillgängliga datan). Därmed har närmare USD 2mrd lämnat frontier markets-fonder under årets elva första månader.

Alla avkastningssiffror är beräknade per 2015-12-30.

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	144,51	-4,8%	-4,2%	-4,2%	44,5%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 841,30	-3,4%	-7,2%	-7,2%	20,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	13,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,76
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,86
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	364,5 MSEK		

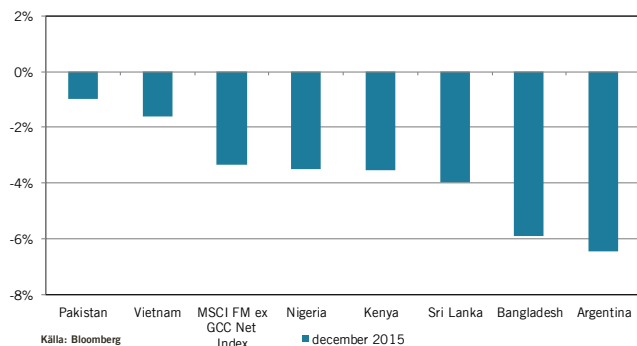
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Netsol Technolog	34,2%	Ypf Sa-D	-40,7%
Tbc Bank Jsc-Gdr	7,4%	Bbva Banco Franc	-38,8%
Avanceon Ltd	6,8%	Banco Macro Sa-B	-32,0%
Masan Group Corp	6,3%	Grupo Galicia-B	-28,5%
Hemas Holdings	4,5%	Cresud Sa	-23,5%

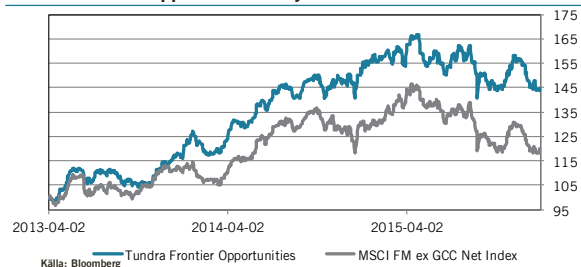
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning Förändring 1 månad (SEK)	
Zenith Bank Plc	6,0%	Nigeria	4,3	4,0	13,5%	-13,2%
Brac Bank Ltd	5,5%	Banglad.	13,2	10,8	6,3%	-1,0%
Active Fine Chem	5,3%	Banglad.	-	-	-	-4,6%
John Keells Hldg	4,3%	Sri Lanka	15,5	15,0	1,9%	-4,7%
Fpt Corp	4,0%	Vietnam	10,3	8,7	4,4%	-3,4%

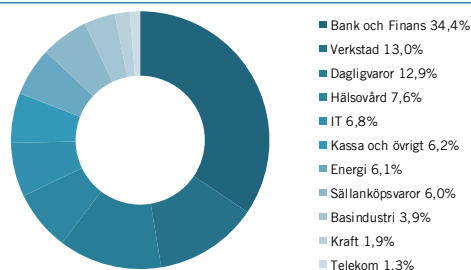
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



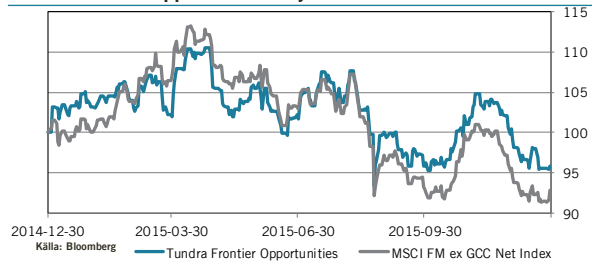
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) föll 3,4% under årets sista månad, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 5,7%. Rörelserna på de lokala aktiemarknaderna var dock mycket begränsade. Istället utgjordes i princip hela nedgången av valuteffekter då den amerikanska dollarn (referensvaluta för flertalet frontiermarknader) försvagades drygt 3% under månaden. När vi nu går in i 2016 är förutsättningarna mycket speciella. Många frontierländer importerar råvaror, deras ekonomier drivs huvudsakligen av inhemsk konsumtion och deras skuldsättning är begränsad. Den globala oron påverkar dessa länder och dess bolag i ytterst begränsad omfattning. Den globala oron har samtidigt under 2015 inneburit utflöden från tillväxt- och frontiermarknader. Rabatten (mätt i P/E-tal) som investerare åsätter frontiermarknader relativt utvecklade marknader (MSCI World Index) är nu på liknande nivåer som under Eurokrisen 2011 och tillväxtförutsättningarna på flertalet frontiermarknader (exkl energisektorn) har gradvis förbättrats det senaste året. Fortsatt multipelkontraktion mot bakgrund av global börsoro kan inte uteslutas men vid någon tidpunkt blir våra aktiemarknader helt enkelt för billiga. Vi ser med tillförsikt fram emot ett spännande 2016.

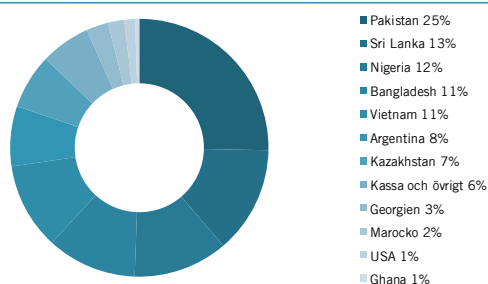
Fonden

Fonden föll 4,8% under årets sista månad, vilket var sämre än jämförelseindex som föll 3,4%. För helåret gick fonden ned 4,2% jämfört med jämförelseindex som föll 7,2%. En stor del av underavkastningen under december uppstod i Nigeria, där ett antal av de större konsumentaktierna (fonden saknar innehav) steg kraftigt under årets sista dagar. Fonden tappade även en del relativavkastning på viss övervikt i Kazakstan samt i Vietnam där två av våra större innehav (IT-bolaget FPT samt cementbolaget BCC) utvecklades svagt under månaden. Viss undervikt samt bra aktieval i Argentina motverkade delvis tappet. Bland enskilda innehav utmärkte sig pakistanska IT-bolaget Netsol (1,5% av fonden). Aktien steg drygt 30% under månaden efter att ha vunnit ett större mjukvarukontrakt. Fonden ökade under december sin position i pakistanska Pak Elektron som är en ledande leverantör av utrustning vid byggande av kraftverk och således en av de största vinnarna på China Pakistan Economic Corridor-projektet.

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



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	66,94	-7,6%	-23,6%	-23,6%	-33,1%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	11 393,87	-4,9%	-15,5%	-15,5%	-12,7%

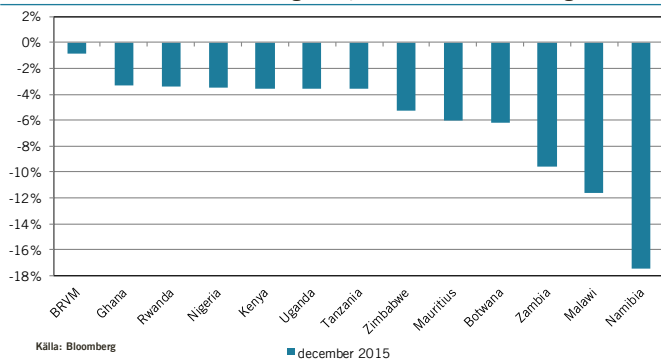
Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	4,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	20,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,97
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,43
Bankkonto	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	13,9 MSEK		

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

Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Uchumi Supermart	25,6%	Uac Of Nigeria	-23,3%
Nation Media Grp	18,7%	Arm Cement Ltd	-15,5%
Forto Oil Plc	16,0%	United Bank Afr	-14,5%
Cal Bank	15,4%	Mtn Group Ltd	-14,2%
Unilever Ghana	3,0%	Transnational Co	-13,3%

Fem största innehaven		Förändring 1 månad (SEK)				
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	9,2%	Nigeria	4,3	4,0	13,5%	-13,2%
Guaranty Trust	8,6%	Nigeria	5,3	5,0	9,6%	-12,8%
United Bank Afr	7,7%	Nigeria	2,1	2,2	11,2%	-14,5%
Stanbic Ibtc Hol	4,6%	Nigeria	7,8	5,6	7,3%	-8,0%
Standard Charter	4,5%	Ghana	10,8	10,3	1,6%	-3,8%

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Marknaden

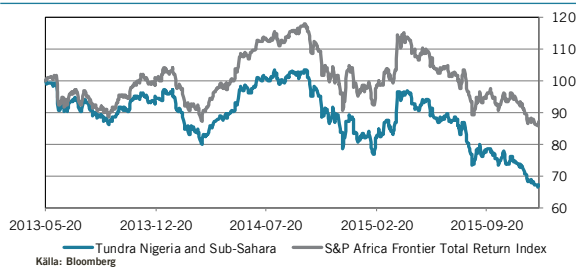
S&P Africa Frontier Total Return Index sjönk 4,9% i december och slutade året på -15,5%. Utvecklingen i december var sämre än på andra frontier markets (MSCI Frontier Markets xGCC Net - 3,4 %). Nigeria föll 3,5% och slutade året på -17,8%. Även Kenya föll under december (-3,5%) liksom mätt på helåret (-12,4%). Summeringen för 2015 visar inte på ett bra år för Sub-Sahara Afrika då i princip alla marknader genererade negativ avkastning. Sämst gick det för Zambia och Namibia som backade 37,4% respektive 33,9%. Två undantag finns: samlingsbörsen BRVM steg 16,1% och Botswana slutade på +6,5%. (alla förändringar i SEK)

Till stor del kan vi tillskriva den svaga utvecklingen under 2015 till fallande råvarupriser som smittade av sig på de exporterande ländernas valutor. Exempel på detta är Zambia, vars valutan föll drygt 70% mot USD. Andra nationer, såsom Zimbabwe och Ghana, tappade investerarnas förtroende av mer politiskt drivna orsaker. I Ghanas fall ledde detta även till att valutan föll närmare 20% mot USD (Zimbabwe använder sedan 2009 USD). Oron för effekterna av ett lägre oljepris var också påtaglig i Nigeria och har gjort president Buharis jobb enormt mycket svårare. Oviljan att devalvera valutan och istället kraftigt begränsa tillgången på USD har också fått stora negativa konsekvenser då landet är en stor importör av många råvaror som används inom konsumentsektorn.

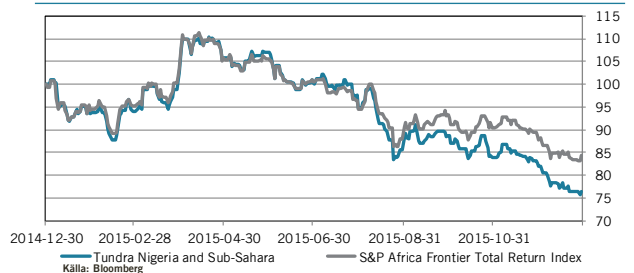
Fonden

Fonden föll 7,6% under december, sämre än jämförelseindex som sjönk 4,9%. Fonden förlorade mest på övervikter i nigerianska bankaktier, medan undervikterna i kenyanska banker och konsumentbolag gav störst positivt relativbidrag. Fonden slutade 2015 23,6% lägre än vid årets början. Dålig utveckling i fondens telekominvestering står för nästan hälften av underavkastningen jämfört med jämförelseindex. Resterande härrör sig från fel aktieval inom energi- and konsumentsektorerna i Nigeria. Landmässigt stod övervikterna i Nigeria och Zimbabwe för de största negativa bidragen under året, medan undervikten i Kenya och övervikten i Botswana bidrog mest positivt. I december sålde vi delar av innehavet i Access Bank och köpte istället ett nytt bankinnehav (mer om det i kommande månadsbrev). (alla förändringar i SEK)

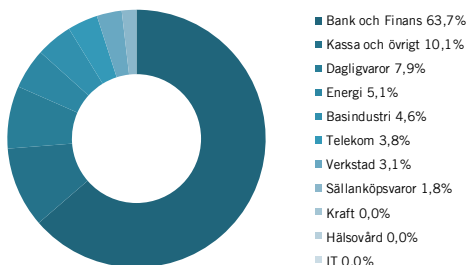
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



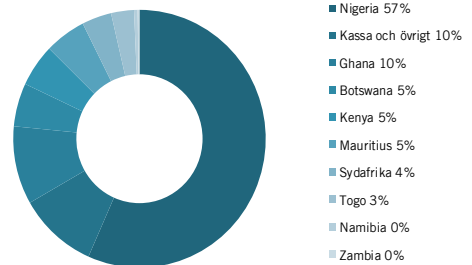
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



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	276,75	-1,1%	2,8%	2,8%	176,8%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	5 695,64	-1,0%	-5,7%	-5,7%	95,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	23,2%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	24,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,89
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	2,13
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPK SS		
Förvaltad kapital	1215,8 MSEK		

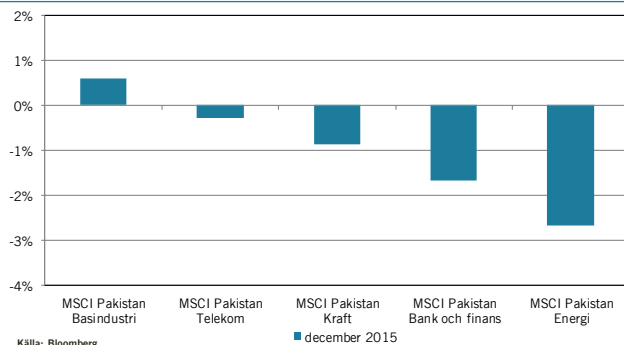
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Netsol Technolog	34,2%	Pak Oilfields	-12,0%
Ferozesons Labs	16,2%	Noon Pakistan	-11,9%
Tariq Glass	12,0%	Mughal Iron & St	-11,0%
Dg Khan Cement	11,7%	Engro Polymer	-10,8%
Maple Leaf Cemen	9,6%	Hascol Petroleum	-10,8%

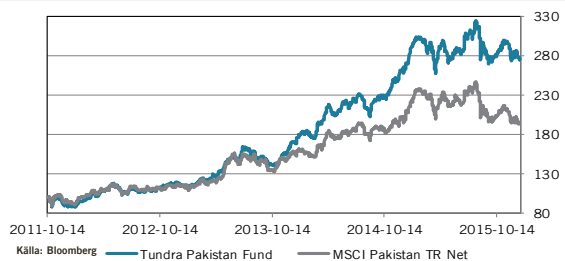
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven				Direktav- Förändring 1		
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	kastning	månad (SEK)
Pak State Oil	5,0%	Pakistan	9,7	6,3	4,0%	3,1%
Mcb Bank Ltd	4,7%	Pakistan	-	-	7,5%	2,0%
United Bank Ltd	4,5%	Pakistan	7,3	7,1	8,5%	-3,8%
Packages Ltd	3,8%	Pakistan	14,5	13,0	2,2%	-4,3%
Meezan Bank Ltd	3,4%	Pakistan	9,0	-	-	-3,5%

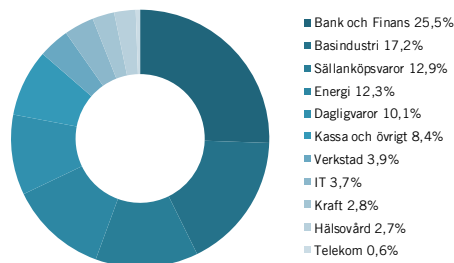
Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



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

Marknaden

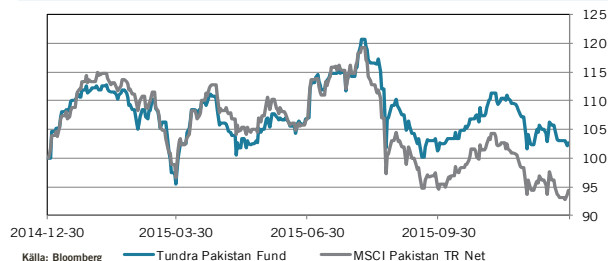
MSCI Pakistan Net (SEK) föll 1,0% under december jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK), som föll med 5,7%. Utlåningar var nettosålde motsvarande USD 34m medan den genomsnittliga dagsomsättningen föll till USD 61m jämfört med USD 66m under november månad. Den senaste inflationsstatistiken motsvarade förväntningarna, 2,7%, och grundscenariot är att den härifrån stiger till 4% på grund av utfasning av höga jämförelsenivåer från förra året. Oljepriset fortsatte att falla ytterligare under månaden vilket innebar en generellt svag utveckling för energisektorn. Mot slutet av månaden tillkännagav premiärministern ett stimulanspaket för industrisektorn i form av sänkta eltariffer. Det förväntas hjälpa framförallt textlexportörerna som sett exporten krympa. IMF:s styrelse godkände den 10:e delen av stödpaketet och totalt USD 500m betalades ut i slutet av månaden, vilket innebar att valutareserven steg till över USD 21 mdr (motsvarande 4,5 månaders import).

Utsikterna för 2016 ser bra ut för Pakistan med goda förutsättningar för ekonomin givet låga råvarupriser, avtagande politisk risk, en möjlig uppgradering från frontier markets-kategorin till emerging markets-kategorin samt initieringen av det gigantiska China Pakistan Economic Corridor-projektet, ett infrastruktur fokuserat projekt på USD 46 mdr som innefattar byggande av motorvägar, järnvägar, kraftverk, cementfabriker samt uppbyggnaden av hamnstaden Gwadar. Marknaden handlas för närvarande på P/E 7,9x för kalenderåret 2016, jämfört med MSCI Frontier Markets, som handlas till P/E 9,0x.

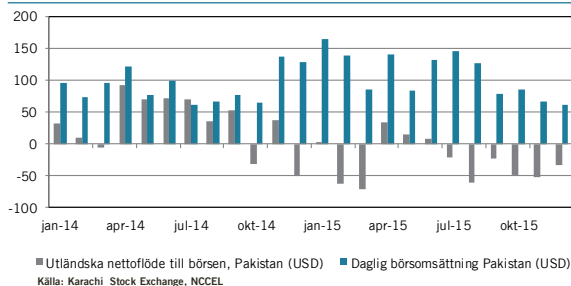
Fonden

Fonden sjönk 1,1% under månaden, vilket var i linje med jämförelseindex. För helåret som helhet steg fonden dock 2,8% vilket var väsentligt bättre än jämförelseindex, som sjönk 5,7%. 2015 blev således fjärde året i rad som fonden såväl slog sitt jämförelseindex som uppvisade positiv avkastning. Överavkastningen under året kan härledas främst till vår övervikt i hälsovårdssektorn (Feroz och Searle), privatkonsumtion (Engro Foods och Noon Pak) samt vår undervikt i den indexutgånga energisektorn och bank & finans. Enskilda undervikter inom kraft (Hubco) samt gödsel (Fauji Fertilizer) drog ned avkastningen. Under december månad ökade fonden sin vikt i raffinaderier.

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



Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	75,61	-13,3%	9,8%	9,8%	-24,4%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 056,39	-13,4%	5,9%	5,9%	-20,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,9%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	26,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	30,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,83
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,18
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		
Förvalt kapital	12,3 MSEK		

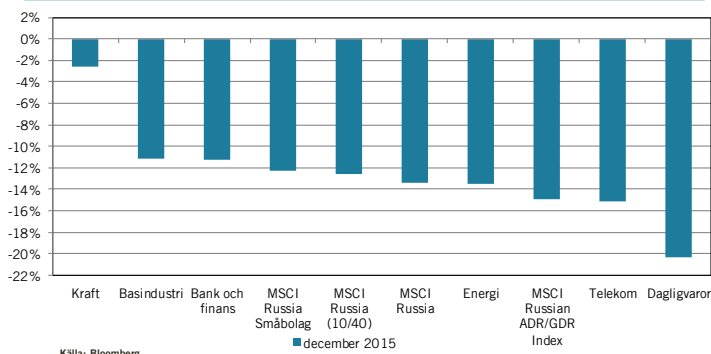
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Ak Transneft-Prf	12,1%	Severstal Pao	-22,8%
Tbc Bank Jsc-Gdr	7,4%	Nlmc Oao	-22,1%
Tmk Pao	5,5%	X 5 Retail-Gdr	-20,6%
		Magnit Pjsc	-18,4%
Bank St Petersburg	-5,1%	Halyk Savings Bk	-18,2%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

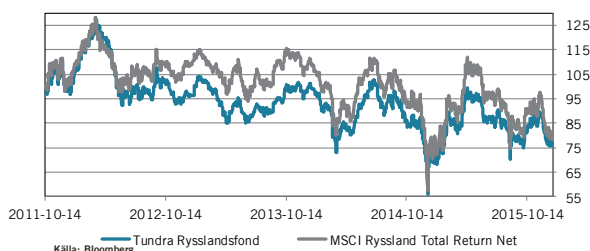
Fem största innehaven		Förändring 1 månad (SEK)	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E / P/E 2016E
Gazprom Pao	9,0%	Ryssland	2,6 / 2,6
Sberbank Pjsc	9,0%	Ryssland	10,5 / 6,0
Surgutnefteg-Prf	7,2%	Ryssland	- / -
Mmc Norlisk Nick	6,9%	Ryssland	6,6 / 7,6
Rosneft Oao	5,0%	Ryssland	6,5 / 6,1

Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



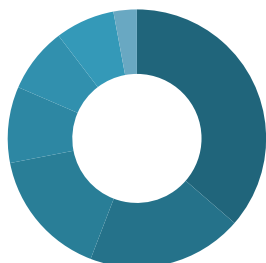
Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



■ Energi	36,4%
■ Bank och Finans	19,5%
■ Basindustri	16,1%
■ Kassa och övrigt	9,5%
■ Dagligvaror	8,2%
■ Telekom	7,4%
■ Hälsovård	2,9%
■ Kraft	0,0%
■ Sällanköpsvaror	0,0%
■ IT	0,0%
■ Verkstad	0,0%

Marknaden

MSCI Russia Net föll 13,4% (SEK) i december. Under 2015 som helhet steg fonden 5,9%. Övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net SEK) föll 5,7% i december (-7,7% under hela 2015). Bästa sektor under månaden var kraft, som föll 2,6%. Sämsta sektor var dagligvaror, som föll 20,4%. Småbolagsindex föll 12,3% under månaden. Spridningen var stor mellan sektorerna under 2015 – bank & finans steg hela 32% och småbolagsindex 28%. Under samma period föll dagligvaror 6%.

Oljepriset (brent) föll 18% (USD) under december, vilket skapade ett kraftigt säljtryck i den ryska aktiemarknaden. Den ryska rubeln föll 9% gentemot USD (-24% under året). Räntorna och CDS-priserna (kostnaden för att försäkra sig mot betalningsinställning från ryska staten) steg under månaden.

Under 2015 föll oljepriset (brent) hela 37%. Mot bakgrund av det mycket stora fallet är det anmärkningsvärt hur väl den ryska marknaden utvecklades under 2015. Även i jämförelse med oljeexporterande Brasilien, som föll 37% i SEK under året, ter sig den ryska marknadens utveckling som anmärkningsvärd.

Under månaden kom flera tecken på att den ryska konsumenten får det allt tuffare. Bland annat rapporterade Magnit, landets största livsmedelsdetaljist, lägre försäljningstillväxt under december jämfört med föregående månad.

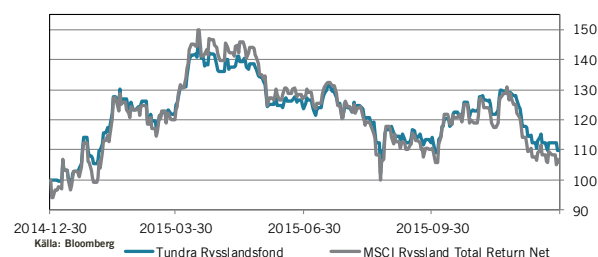
Positivt för marknaden under december sista dagar var spekulationer i att f.d. finansministern Aleksej Kudrin (finansminister mellan 2000-2011) skulle återkomma till regeringen.

Fonden

Tundra Rysslandsfond föll 13,3% under december medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, föll 13,4% (SEK). Under året steg Tundra Ryssland 9,8% medan MSCI Russia Net SEK steg 5,9%.

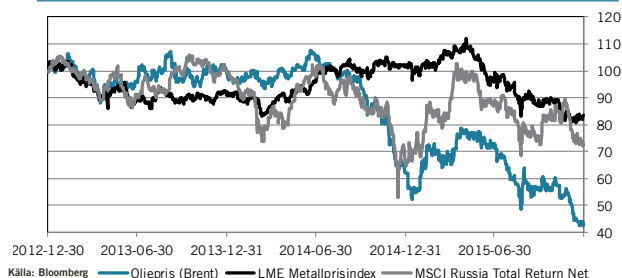
Under december genomfördes endast marginella portföljförändringar i fonden.

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

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	89,86	-4,4%	-	-	-10,1%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 841,30	-3,4%	-	-	-10,1%

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	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797206	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	-		
Bloomberg	TUNDUSUS SS		
Förvalt kapital	98,5 MSEK		

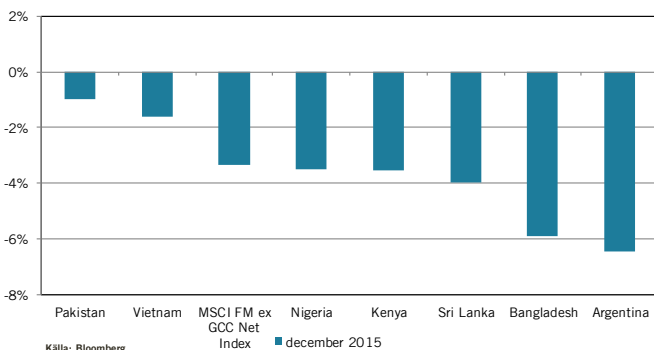
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Netsol Technolog	34,2%	Ypf Sa-D	-40,7%
Tbc Bank Jsc-Gdr	7,4%	Bbva Banco Franc	-38,8%
Avanceon Ltd	6,8%	Banco Macro Sa-B	-32,0%
Masan Group Corp	6,3%	Grupo Galicia-B	-28,5%
Systems Ltd	4,5%	Cresud Sa	-23,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

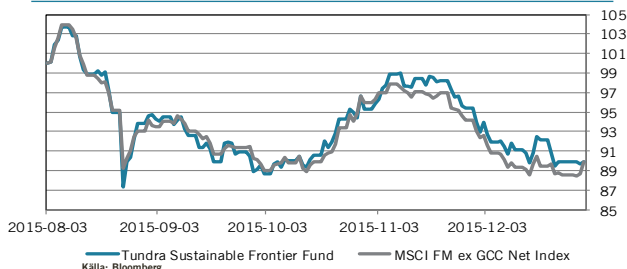
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	6,6%	Nigeria	4,3	4,0	13,5%	-13,2%
International Brands	5,2%	Pakistan	-	-	-	0,0%
Meezan Bank Ltd	4,6%	Pakistan	9,0	-	-	-3,5%
Pak Elektron	4,5%	Pakistan	6,5	5,5	3,0%	-5,9%
John Keells Hldg	4,3%	Sri Lanka	15,5	15,0	1,9%	-4,7%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



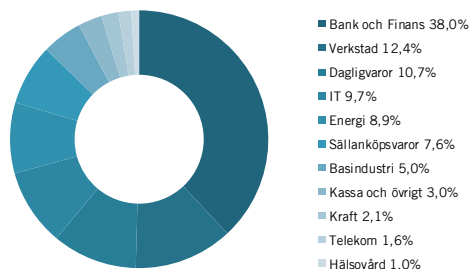
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



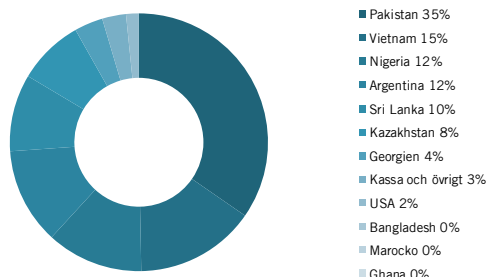
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) föll 3,4% under årets sista månad, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 5,7%. Rörelserna på de lokala aktiemarknaderna var dock mycket begränsade. Istället utgjordes i princip hela nedgången av valuteffekter då den amerikanska dollarn (referensvaluta för flertalet frontiermarknader) försvagades drygt 3% under månaden. När vi nu går in i 2016 är förutsättningarna mycket speciella. Många frontierländer importerar råvaror, deras ekonomier drivs huvudsakligen av inhemsk konsumtion och deras skuldsättning är begränsad. Den globala oron påverkar dessa länder och dess bolag i ytterst begränsad omfattning. Den globala oron har samtidigt under 2015 inneburit utflöden från tillväxt- och frontiermarknader. Rabatten (mätt i P/E-tal) som investerare åsätter frontiermarknader relativt utvecklade marknader (MSCI World Index) är nu på liknande nivåer som under Eurokrisen 2011 och tillväxtförutsättningarna på flertalet frontiermarknader (exkl energisektorn) har gradvis förbättrats det senaste året. Fortsatt multipelkontraktion mot bakgrund av global börsoro kan inte uteslutas men vid någon tidpunkt blir våra aktiemarknader helt enkelt för billiga. Vi ser med tillförsikt fram emot ett spännande 2016.

Fonden

Fonden föll 4,4% under December, vilket var sämre än jämförelseindex (-3,4%). Sedan fondstarten den 3 augusti till årets slut föll fonden 10,1%, vilket är i linje med jämförelseindex. En stor del av underavkastningen under december uppstod i Nigeria, där ett antal av de större konsumentaktierna (fonden saknar innehav) steg kraftigt under årets sista dagar. Fonden tappade även en del relativavkastning på viss övervikt i Kazakstan samt i Vietnam där två av våra större innehav (IT-bolaget FPT samt cementbolaget BCC) utvecklades svagt under månaden. Viss undervikt samt bra aktieval i Argentina motverkade delvis tappet. Bland enskilda innehav utmärkte sig pakistanska IT-bolaget Netsol (1,5% av fonden). Aktien steg drygt 30% under månaden efter att ha vunnit ett större mjukvarukontrakt. Fonden ökade under december sin position i pakistanska Pak Elektron som är en ledande leverantör av utrustning vid byggande av kraftverk och således en av de största vinnarna på China Pakistan Economic Corridor-projektet.

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	127,39	-3,2%	8,3%	8,3%	27,4%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 112,95	-1,6%	-3,6%	-3,6%	15,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	8,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,2%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	22,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,83
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	0,91
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	209,4 MSEK		

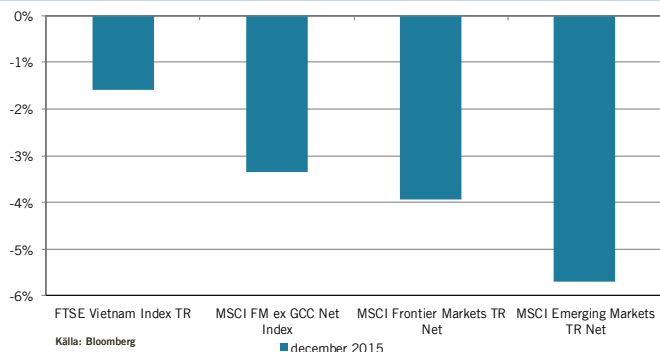
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Gemadep Corp	10,8%	Hoang Huy Invest	-21,8%
Masan Group Corp	6,3%	Petrovietnam Dri	-16,9%
Sao Ta Foods Jsc	4,7%	Hagl Jsc	-15,2%
Vingroup Jsc	3,9%	Bim Son Cement J	-14,0%
Dat Xanh Real Es	2,0%	Petrovietnam Gen	-13,2%

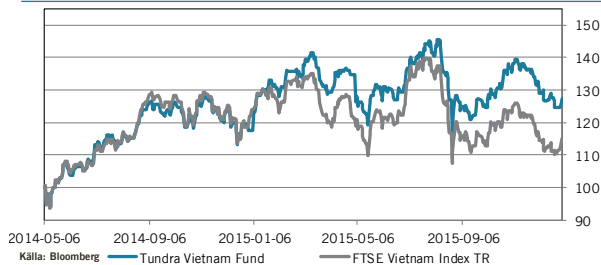
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven		Direktav- Förändring 1	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	kastning månad (SEK)
Vingroup Jsc	7,6%	Vietnam	17,9
Hoa Phat Grp Jsc	7,0%	Vietnam	6,4
Masan Group Corp	6,7%	Vietnam	36,1
Fpt Corp	5,3%	Vietnam	10,3
Kinh Bac City De	3,6%	Vietnam	10,7

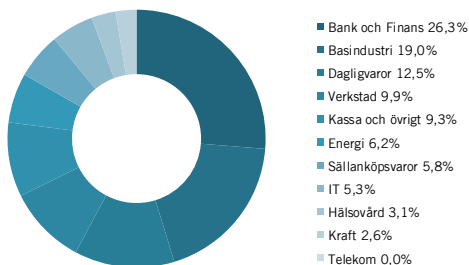
Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



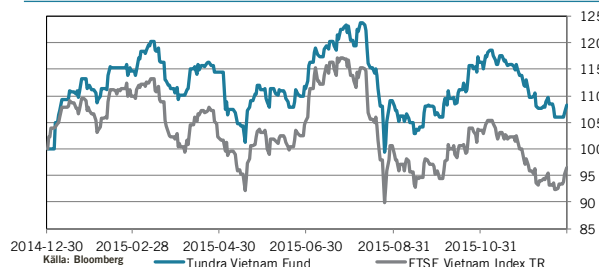
Marknaden

FTSE Vietnam Net (SEK) sjönk 1,6% i december jämfört med MSCI Emerging Market Net (SEK) som föll 5,7%. Lägre råvarupriser utlöste utflöden ur globala tillväxtmarknadsfonder och detta spillde över även till frontiermarknader. Utlåningar nettosålde vietnamesiska aktier för USD 90m under månaden. Volymerna var fortsatt låga inför FED:s möte den 16 december samt julleddighet på västerländska marknader, något som resulterade i att den dagliga omsättningen sjönk till USD 105m. Säljtryck kunde bevitnas främst i de största indexbolagen. Särskilt tydligt var detta inom energisektorn givet lägre oljepriser samt inom bank & finans på grund av förväntningar om lägre kreditillväxt nästa år. Givet högre import av maskiner och reservdelar (+23% på årsbasis) och elektroniska produkter (+24%), uppvisade importen högre tillväxt (+12%) jämfört med exporten (+8%). Detta innebar att Vietnam uppvisade ett handelsunderskott på omkring USD 3,2 mdr efter tre år av handelsöverskott. Utbetalda utländska direktinvesteringar (FDI) kommer sannolikt att nå rekordhöga USD 15mdr, främst inom elektronik- och textilsektorn. Inom bank & finans noterades tillväxttakten i krediter, inlåning, och penningmängden till 17%, 14% respektive 14% under året. Eftersom kreditillväxten överstiger penningmängden samt givet låga kapitaltäckningsgrader kommer vi sannolikt att se en viss avmattning i kreditillväxten under 2016.

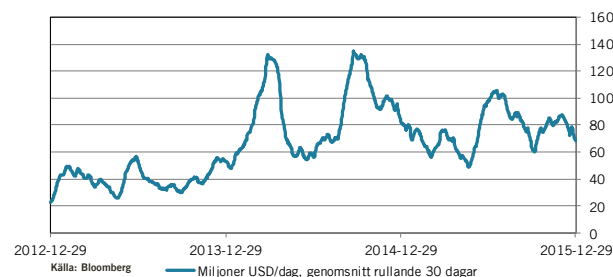
Fonden

Fonden sjönk 3,2% under månaden, vilket var sämre än jämförelseindex som sjönk 1,6%. Under 2015 uppvisade fonden en positiv avkastning om 8,3%, medan jämförelseindex sjönk 3,6%. Våra aktieval utanför indexbolagen inom privatkonsumtion (Vina Milk), basindustri (HT1 och PLC), Informationsteknologi (FPT), fastigheter (DXG) och infrastruktur (CII) var de största bidragsgivarna relativt jämförelseindex. Dessutom gav vår undervikt i energisektorn (PVD) och de övriga indextunga bolagen ytterligare positiv relativavkastning. Undervikt i bank & finans (främst VCB) bidrog negativt till fondens relativutveckling. Inga större förändringar har skett i fonden under månaden.

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



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 (%)			
	december	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	-5,7	0,4	-7,7	-7,7
Brasilien	-9,2	-4,3	-36,9	-36,9
Chile	-2,1	-10	-10,9	-10,9
Colombia	-2,7	-9,1	-36,3	-36,3
Filippinerna	-2,6	-0,4	1,3	1,3
Indien	-2,0	-2,0	1,8	1,8
Indonesien	1,8	21,0	-12,0	-12,0
Kina (A-aktier)	0,7	5,3	13,1	13,1
Kina (H-aktier)	-4,7	3,9	0,8	0,8
Malaysia	-2,6	8,0	-13,4	-13,4
Egypten	7,9	-8,4	-18,7	-18,7
Mexiko	-8,4	-1,3	-6,9	-6,9
Peru	-7,7	-7,8	-25,9	-25,9
Polen	-2,9	-11,5	-18,3	-18,3
Ryssland	-13,4	-4,3	5,9	5,9
Sydafrika	-13,6	-10,7	-19,4	-19,4
Sydkorea	-5,0	5,5	1,4	1,4
Taiwan	-4,7	0,6	-4,1	-4,1
Thailand	-10,6	-6,1	-16,9	-16,9
Tjeckien	-4,4	-10,8	-11,3	-11,3
Turkiet	-6,6	2,1	-23,5	-23,5
Ungern	-0,9	12,9	48,8	48,8
Förenade Arabem.	-2,8	-13,2	-10,5	-10,5
Qatar	0,8	-10,1	-12,8	-12,8
Latinamerika	-8,0	-3,2	-25,4	-25,4
Asien	-4,0	3,6	-1,1	-1,1
EMEA	-10,2	-8,1	-14,2	-14,2
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	-3,9	-1,5	-7,4	-7,4
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-3,4	-0,2	-7,2	-7,2
Argentina	-6,5	26,4	8,7	8,7
Bangladesh	-5,9	-13,1	-10,4	-10,4
Bosnien & Herz.	-0,2	-2,9	-6,2	-6,2
Bulgarien	6,6	-0,7	-29,4	-29,4
Ecuador	-3,2	-1,4	-0,7	-0,7
Marocko	-4,6	-3,9	-7,5	-7,5
Estland	2,1	4,7	21,2	21,2
Tunisien	-3,2	-13,1	-8,9	-8,9
Ghana	-3,3	-1,8	-18,8	-18,8
Kazakhstan	-10,4	7,3	-38,4	-38,4
Kenya	-3,5	-1,9	-12,4	-12,4
Kroatien	0,0	1,6	1,1	1,1
Kuwait	-5,5	-3,7	-9,6	-9,6
Lettland	1,4	1,6	42,0	42,0
Litauen	0,0	-3,7	2,7	2,7
Mauritius	-6,0	-7,1	-10,8	-10,8
Mongoliet	-1,1	-2,5	-11,7	-11,7
Nigeria	-3,5	-13,0	-17,8	-17,8
Pakistan	-10	-0,4	-5,7	-5,7
Jordanien	1,9	0,5	6,8	6,8
Rumänien	-0,6	-2,7	9,9	9,9
Serbien	-2,3	-9,0	-18,8	-18,8
Slovakien	-3,9	5,9	28,7	28,7
Slovenien	4,3	5,9	2,9	2,9
Sri Lanka	-4,0	-0,7	-5,1	-5,1
Ukraina	-2,1	-24,7	-34,0	-34,0
Vietnam	-1,6	0,7	-3,6	-3,6
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	-4,2	6,5	7,9	7,9
Hong Kong	-2,5	6,1	8,3	8,3
Nasdaq	-4,0	9,8	15,2	15,2
Nikkei 225	-3,1	9,2	18,3	18,3
OMX Stockholm 30	-5,4	2,6	2,2	2,2
S&P 500	-4,0	7,6	7,8	7,8
Singapore	-2,2	4,8	-10,6	-10,6
STOXX Europe 600	-4,8	3,6	6,5	6,5
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	-5,2	0,6	-11,6	-11,6
Verkstad	-7,0	-3,4	-9,3	-9,3
Dagligvaror	-7,0	-2,3	-1,6	-1,6
Energi	-7,9	0,0	-11,2	-11,2
IT	-5,0	6,1	1,1	1,1
Kraft	-3,3	-1,5	-14,2	-14,2
Läkemedel	-3,2	1,9	3,0	3,0
Basindustri	-4,8	-2,6	-15,7	-15,7
Sällanköpsvaror	-6,6	1,9	-3,9	-3,9
Telekom	-6,0	-5,7	-12,3	-12,3

	Utveckling i USD (%)			
	december	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	5,8	1,9	-25,0	-25,0
Kakao	-2,9	3,7	8,6	8,6
Majs	-3,6	-10,0	-18,2	-18,2
Palmolja	5,8	1,3	-19,1	-19,1
Ris	-3,1	-12,6	-0,9	-0,9
Soja	-1,5	-3,0	-15,2	-15,5
Vete	-1,2	-9,6	-25,4	-25,4
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	-22,0	-22,0	-35,5	-35,5
Kol (steam coal, Sydafrika)	-9,6	-2,3	-24,3	-24,3
Naturgas (Henry Hub)	-0,9	-12,3	-28,4	-28,4
Olja (Arabian Light)	-18,6	-30,1	-43,1	-43,1
Olja (Brent)	-18,3	-24,6	-37,0	-37,0
Olja (WTI)	-12,1	-18,8	-32,4	-32,4
Gödsel				
Kväve	0,0	-8,0	-36,0	-36,0
Fosfat	0,0	0,0	7,1	7,1
Kalium	-1,6	-10,3	-26,5	-26,5
Svavel	0,0	-19,7	-14,7	-14,7
Urea	-1,5	-10,9	-34,2	-34,2
Metaller				
Aluminium	5,7	-3,1	-17,8	-17,8
Guld	-0,4	-4,9	-11,7	-11,9
Koppar	3,2	-8,2	-25,1	-25,1
Nickel	-2,2	-16,3	-42,3	-42,3
Palladium	1,0	-15,9	-31,8	-31,8
Platina	4,8	-4,2	-28,4	-28,1
Silver	-1,8	-4,6	-15,0	-15,0
Stål	7,4	-2,6	-36,6	-36,6
Zink	4,4	-3,3	-25,3	-25,3

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2015-12-30	2015-09-30	2014-12-30	2014-12-30	december	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,6487	0,8929	0,9063	0,9063	-27,8	-27,3	-28,4	-28,4
Bangladesh (taka)	0,1074	0,1081	0,0995	0,0995	-2,0	-0,7	7,9	7,9
Bosnien Hercegovina (mark)	4,6980	4,7998	4,8169	4,8241	0,0	-2,1	-2,5	-2,6
Brasilien (real)	2,1274	2,1305	2,9155	2,9161	-5,4	-0,1	-27,0	-27,0
Bulgarien (lev)	4,6972	4,8080	4,8169	4,8175	0,0	-2,3	-2,5	-2,5
Chile (peso) X100	0,0119	0,0121	0,0128	0,0128	-2,8	-1,6	-7,0	-7,0
Colombia (peso) x100	0,0027	0,0027	0,0033	0,0033	-4,1	-2,7	-18,7	-18,6
Egyptien (pund)	10754	10750	10839	10827	-3,2	0,0	-0,8	-0,7
Euro	9,1913	9,3757	9,4142	9,4165	-0,3	-2,0	-2,4	-2,4
Filippinerna (peso)	0,1793	0,1800	0,1733	0,1732	-2,7	-0,4	3,4	3,5
Förenade Arabem. (dirham)	2,2923	2,2897	2,1100	2,1100	-3,2	0,1	8,6	8,6
Hong Kong (dollar)	10863	10851	0,9991	0,9990	-3,2	0,1	8,7	8,7
Indien (rupee)	0,1268	0,1282	0,1223	0,1223	-2,8	-1,1	3,7	3,7
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0006	0,0006	-2,8	6,4	-1,9	-2,0
Japan (yen) X100	0,0698	0,0703	0,0649	0,0649	-1,2	-0,7	7,6	7,6
Kazakstan (tenge)	0,0248	0,0309	0,0424	0,0424	-12,2	-19,7	-41,4	-41,4
Kenya (shilling)	0,0823	0,0802	0,0855	0,0855	-3,2	2,6	-3,7	-3,8
Kina (renminbi)	12973	13232	12495	12494	-4,6	-2,0	3,8	3,8
Kroatien (kuna)	12028	12293	12295	12297	-0,1	-2,2	-2,2	-2,2
Kuwait (dinar)	27,7369	27,8262	26,4547	26,4574	-2,9	-0,3	4,8	4,8
Lettland (lati)	13,0722	13,3771	13,4035	13,4058	0,0	-2,3	-2,5	-2,5
Malaysia (ringgit)	19621	19136	2,2153	2,2168	-3,9	2,5	-11,4	-11,5
Marocko (dirham)	0,8499	0,8644	0,8570	0,8573	-1,6	-1,7	-0,8	-0,9
Mexiko (peso)	0,4856	0,4972	0,5259	0,5258	-7,4	-2,3	-7,7	-7,6
Mongoliet (togrog)	0,0042	0,0042	0,0041	0,0041	-3,2	0,3	2,5	2,5
Nigeria (naira)	0,0423	0,0423	0,0423	0,0422	-3,4	0,0	-0,2	0,1
Pakistan (rupee)	0,0803	0,0805	0,0770	0,0769	-2,7	-0,3	4,3	4,4
Peru (ny sol)	2,4691	2,6010	2,5889	2,5889	-4,2	-5,1	-4,6	-4,6
Polen (zloty)	2,1583	2,2143	2,2029	2,1997	0,3	-2,5	-2,0	-1,9
Qatar (rial)	2,3119	2,3092	2,1283	2,1281	-3,2	0,1	8,6	8,6
Rumänien (lei)	2,0284	2,1278	2,1004	2,0999	-1,6	-4,7	-3,4	-3,4
Ryssland (ruble)	0,1147	0,1283	0,1321	0,1376	-12,5	-10,7	-13,2	-16,7
Serbien (dinar)	0,0755	0,0786	0,0781	0,0781	-0,4	-3,9	-3,3	-3,3
Singapore (dollar)	5,9491	5,9060	5,8645	5,8640	-3,6	0,7	1,4	1,5
Sri Lanka (rupe)	0,0584	0,0595	0,0591	0,0590	-3,8	-1,9	-1,2	-1,1
Sydafrika (rand)	0,5411	0,6067	0,6701	0,6697	-9,9	-10,8	-19,3	-19,2
Sydkorea (won)	0,0072	0,0071	0,0071	0,0071	-4,5	1,2	1,8	1,8
Taiwan (dollar)	0,2556	0,2549	0,2443	0,2442	-3,9	0,3	4,6	4,7
Thailand (bhat)	0,2336	0,2312	0,2355	0,2356	-3,8	1,0	-0,8	-0,9
Tjeckien (koruny)	0,3400	0,3458	0,3400	0,3398	0,0	-1,7	0,0	0,1
Turkiet (lira)	2,8802	2,7766	3,3289	3,3270	-3,5	3,7	-13,5	-13,4
Ukraina (hryvnia)	0,3501	0,3967	0,4899	0,4899	-3,4	-11,7	-28,5	-28,5
Ungern (forint)	0,0293	0,0300	0,0299	0,0299	-0,8	-2,2	-2,1	-2,0
USD	8,4198	8,4102	7,7499	7,7499	-3,2	0,1	8,6	8,6
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	-3,1	0,2	3,5	3,5

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.