

MÅNADSBREV JANUARI 2016



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.

Frontier markets föll 3,0% under årets första månad. Oro för en inbromsning i den kinesiska ekonomin och effekterna av ett fallande oljepris satte press på marknaderna. PBOC, den kinesiska centralbanken, tycks nu allt mer benägen att söka assistans genom devalvering av yuana. Den kinesiska valutan noterades på den lägsta nivån sedan 2011. Oron avspeglades också i den lokala kinesiska A-aktiemarknaden, som vid flera tillfällen tvingades stänga p.g.a. kraftigt fallande kurser. En svag yuan skapar utmaningar för frontier markets i det att exportkonkurrensen ökar från kinesiska varor och importen av lågkostnadsprodukter från frontierekonomier ter sig mindre attraktiv. Riskaversionen var global och man kunde bevittna hur riskindikatorer såsom VIX-index, CDS- och råvarupriser föll medan priset på guld, av många ansedd vara en säker tillgång, steg. Med nedgången i januari i bagaget kan noteras att frontier markets nu fallit närmare 30% (i USD-termer) sedan toppnoteringen i juli 2014. Det återspeglas också i värderingarna – på historiska vinster handlas tillgångsslaget nu till under 10x vinsten, den lägsta nivån på flera år.

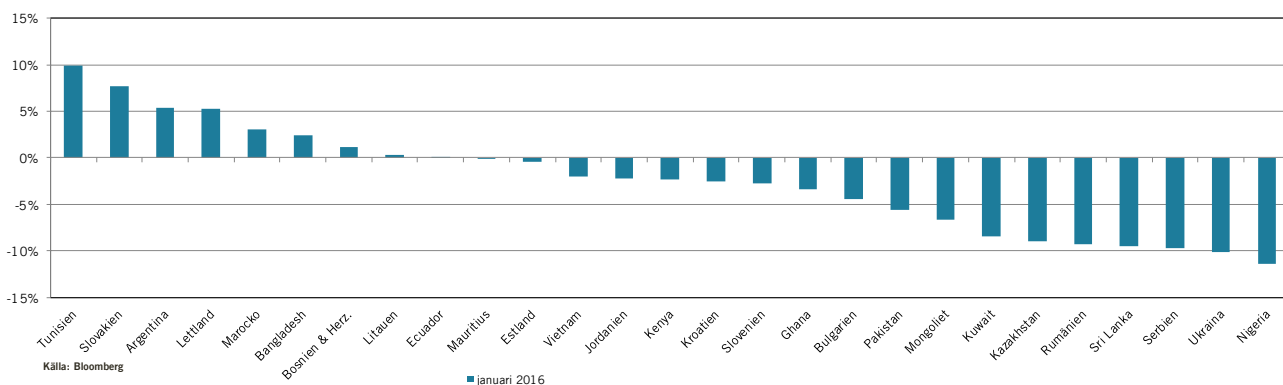
I spåren av det lägre oljepriset noterades Nigeria (-11,4%) och Kazakstan (-9,0%) bland de sämsta enskilda frontiermarknaderna under den gångna månaden. I Nigeria har president Buhari och landets centralbank fortsatt motsätta sig devalvering av nairan trots att värdet på valutan på den inofficiella marknaden nu noteras 50% lägre än den på den officiella marknaden. Situationen har skapat noterbart negativa effekter för real ekonomin med rapporter om brist på råvaror och stigande priser på de varor som fortfarande finns att uppbbringa i landet.

Utöver effekterna av det lägre oljepriset var inhemsk ekonomi ett genomgående tema för frontier markets under januari. I Vietnam

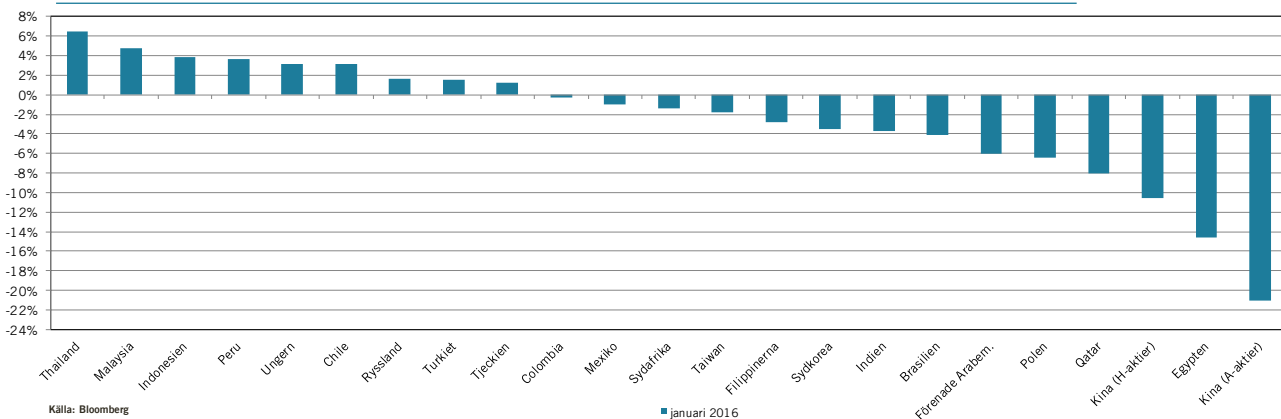
hölls under månaden kommunistpartiets 12:e partikongress där ny president och premiärminister utsågs. Tillställningen blev dock odramatisk och effekterna på börsen begränsad. I Pakistan tillkännagav general Raheel Sharif att han har för avsikt att avgå. General Sharif har ansetts vara mannen bakom de senaste årens framgångar i kampen mot inhemsk terrorism och andra militanta inslag. För vissa har hans avgång associerats med ett steg tillbaka vad gäller ökad säkerhet i landet. I Argentina, som med en uppgång på 5,4% blev en av de få ljusa inslagen under januari, har den nyvalde president Macri inlett mandatperioden i högt tempo med att begränsa subventionerna för elektricitet, erhållit ett USD 5 miljarders lån för att säkra landets finanser samt nått en överenskommelse med flera utländska hedgefonder avseende kompensation för landets betalningsinställningar på obligationer 2001, vilket på sikt banar väg för att på nytt få tillgång till de internationella kapitalmarknaderna och därmed lättare finna finansiering.

Frontier markets-fonder globalt sett noterade sin 15:e månad i rad med utflöde under december (senaste tillgänglig data). Därmed lämnade USD 2,5 miljarder tillgångsslaget under 2015.

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	139,13	-3,7%	-3,7%	-10,6%	39,1%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 697,83	-3,0%	-3,0%	-10,0%	16,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	6,9%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,82
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,51
Bankkonto	SEB 5851-1078355	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211282	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	861229		
Bloomberg	TUNDFRO SS		
Förvalt kapital	330,7 MSEK		

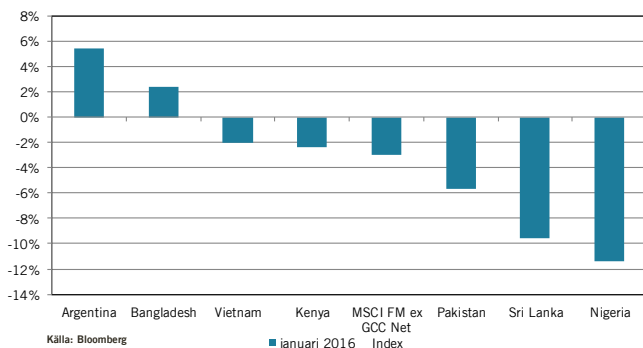
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Nishat Chunian	17,3%	Cresud Sa	-21,6%
Netsol Technolog	16,4%	Fbn Holdings Plc	-21,4%
Pak Elektron	9,4%	Diamond Bank	-20,8%
Bim Son Cement J	9,1%	Tpl Trakker Ltd	-20,3%
Vingroup Jsc	6,4%	Tokyo Cement Co	-17,7%

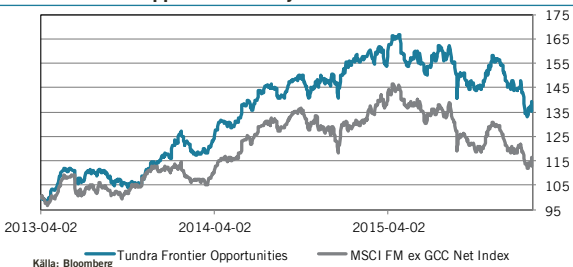
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Active Fine Chem	6,0%	Bangladesh	-	-	-	0,9%
Zenith Bank Plc	5,9%	Banglad.	3,9	3,8	13,0%	-8,6%
Brac Bank Ltd	4,4%	Banglad.	-	-	3,3%	-2,0%
Fpt Corp	4,4%	Vietnam	10,2	8,3	4,3%	-1,3%
International Brands	4,1%	Pakistan	-	-	-	-

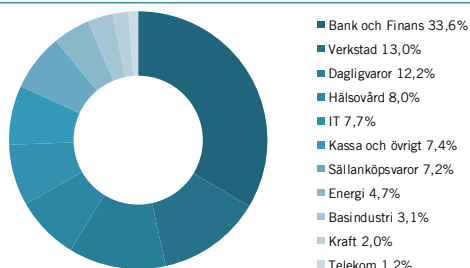
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



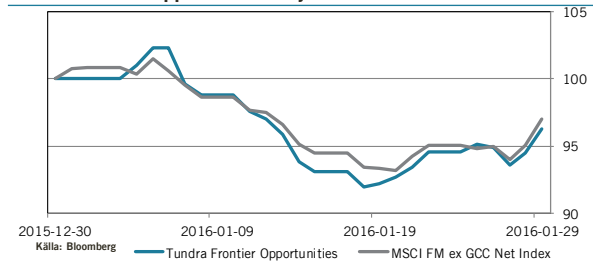
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Index Net (SEK) föll 3,0% under januari, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 4,1%. Dollarn stärktes drygt 2% mot svenska kronan, vilket räddade en svag månad något. Råvaruexporterande länder föll kraftigt under månaden. Nigeria tappade 11% och Kazakstan föll 9%. Bäst klarade sig Argentina (+5%) och Bangladesh (+2%). En tilltagande oro kring de svaga råvarupriserna, primärt oljan, präglade marknaden under första halvan av januari. Oljepriset (Arab light) föll från USD 31/fat till knappt USD 22 den 21 januari varefter priset rekylade tillbaka till USD 30/fat. Diskussionerna på marknaden handlar just nu primärt om portföljflöden. Rykten om kommande stora utflöden ur statliga investeringsfonder (Sovereign Wealth funds) används som argument till varför till synes billiga marknader kan bli billigare. Få betraktare lägger någon större vikt vid det faktum att det stora fallet i råvarupriserna innebär en stark ekonomisk stimulans till flertalet frontiermarknader (utanför Mellanöstern) där flertalet är nettoimportörer av råvaror och som i nuläget genomför stora infrastrukturinvesteringar.

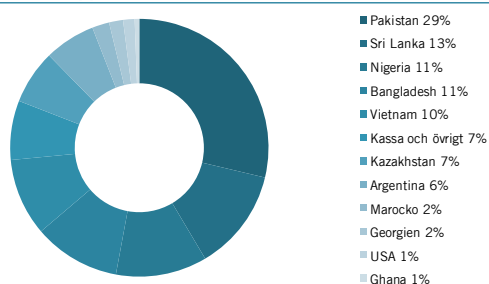
Fonden

Fonden tappade 3,7% under januari, vilket var sämre än jämförelseindex som tappade 3,0%. Undervikten i Argentina var den enskilt viktigaste anledningen till den relativt svaga kursutvecklingen medan fondens övervikt i Bangladesh samt undervikten i Nigeria mildrade tappet något. Bra aktieval i Pakistan bidrog också positivt. Textiltillverkaren Nishat Chunian (knappt 3% av fonden) steg drygt 17% efter att staten annonserat ett stimulansprogram för textilsektorn. IT-bolaget Netsol (2% av fonden) fortsatte upp ytterligare 16% i spåren av det stora mjukvarukontraktet bolaget vann under december månad. Negativa bidrag på aktienivå erhöles framförallt från Nigeria och Kazakstan. Nigerianska United Bank of Africa (drygt 3% av fonden) föll t.ex. 13% under månaden i en svag marknad. Även lankesiska cementtillverkaren Tokyo Cement föll 18% på en svag Colombobörs. Fonden minskade under månaden sin exponering i Brac Bank (Bangladesh) och Vinamilk och HSG (Vietnam). Fonden gjorde sin första investering i pakistanska försäkringssektorn under månaden.

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	62,00	-7,4%	-7,4%	-24,6%	-38,0%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	10 646,02	-6,6%	-6,6%	-16,5%	-18,5%

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	13,2 MSEK		

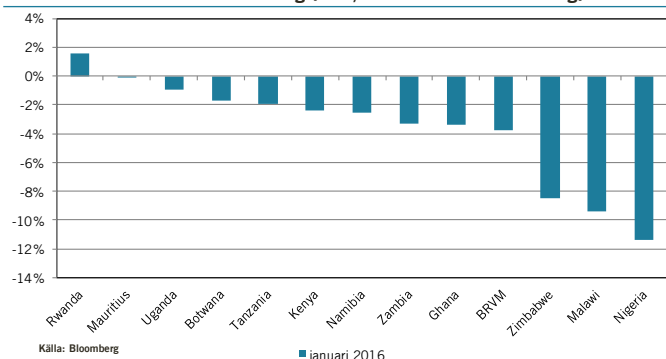
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
New Mauritius Ho	36,3%	Oando Plc	-31,0%
Wapic Insurance	1,8%	Uchumi Supermark	-25,5%
Cal Bank	0,9%	Fbn Holdings Plc	-21,4%
Bamburi Cement	0,5%	Diamond Bank	-20,8%
Mcb Group Ltd	0,3%	Dangote Cement	-20,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

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

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Marknaden

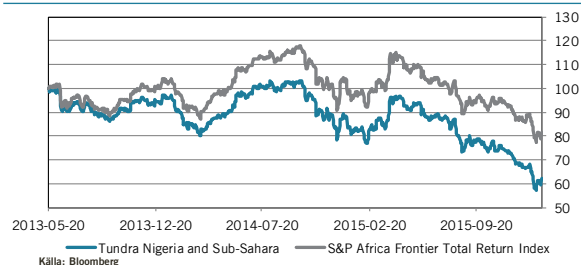
Marknaderna i Sub-Sahara hade en tuff start på året och S&P Africa Frontier Total Return Index sjönk 6,6% under januari. Utvecklingen var sämre än i andra gränsmarknader (MSCI Frontier Markets xGCC Net -3,0 %). Nigeria föll hela 11,4% och var den sämsta marknaden i SSA. Kenya klarade sig bättre och föll 2,4%. Bästa marknader var Mauritius och Rwanda som steg 3,2% respektive 1,6%. Sämst var, förutom Nigeria, Zimbabwe och Malawi som föll 8,9% resp. 7,9%. (alla förändringar i SEK)

Valutasituationen i Nigeria har eskalerat och valutamarknaden har i det närmaste varit stängd hittills i år. På svarta börsen handlas nu nairan kring 300 per USD (jmf med officiella kursen NGN198/USD). Det rapporteras alltmer om uppsägningar (p.g.a råmaterialbrist) och prishöjningar för många stapelvaror. Såväl president Buhari som centralbanken (som på pappret är oberoende, men i praktiken lyder Buhari) har hittills motsatt sig en devalvering just med hänvisning till att det skulle försämrade köpkraften för de med allra lägst inkomst. Samtidigt innehåller den föreslagna budgeten för 2016 kraftigt ökade investeringar i nödvändig infrastruktur (t.ex. vägar och el) vilket i ett längre perspektiv skulle öka den inhemska produktionen och sysselsättningen i landet. För att finansiera det ökade budgetunderkottet förhandlar Nigeria därför med Världsbanken och African Development Bank om lån på totalt USD 3,5 mdr. Landet planerar också att emittera en Eurobond på omkring USD 1 mdr. Intresset lär dock vara svalt från internationella investerare innan valutan devalverat.

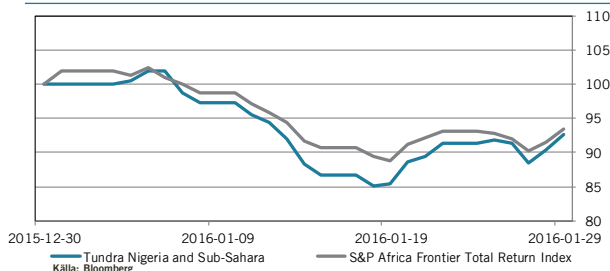
Fonden

Fonden föll 7,4% i januari, sämre än jämförelseindex som sjönk 6,6%. På landnivå tjänade fonden mest på undervikterna i Kenya och Mauritius, medan övervikterna i Nigeria och Ghana bidrog mest negativt. Sektormässigt tjänade fonden relativt index på undervikter i konsumentaktier och förlorade på övervikter i banksektorn. Inga större portföljförändringar genomfördes under månaden. (alla förändringar i SEK)

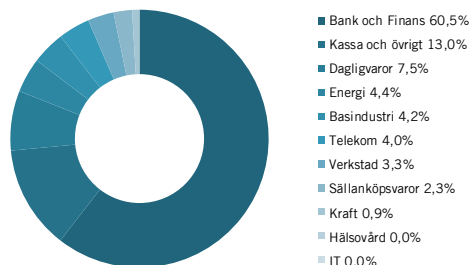
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



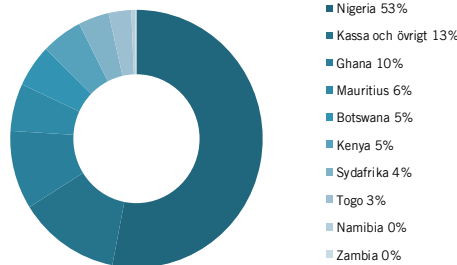
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



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	270,58	-2,2%	-2,2%	-10,4%	170,6%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	5 374,88	-5,6%	-5,6%	-21,4%	84,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	6,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	23,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,90
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	2,09
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		
Förvalt kapital	1196,1 MSEK		

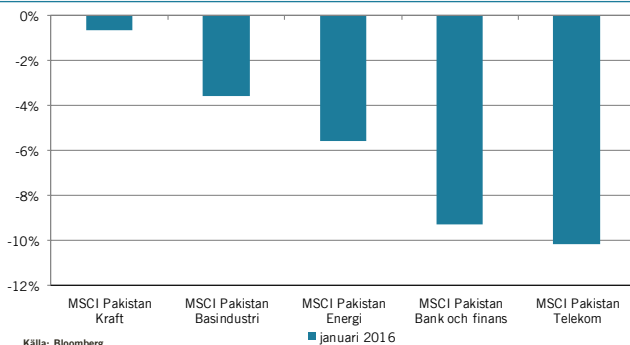
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Nishat Chunian	17,3%	Tpl Traker Ltd	-20,3%
Maple Leaf Cemen	17,2%	Pak Oilfields	-18,3%
Netsol Technolog	16,4%	Murree Brewery	-14,8%
Crescent Steel	15,1%	Habib Bank Ltd	-13,4%
Kohinoor Text	11,0%	Hum Network Ltd	-12,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

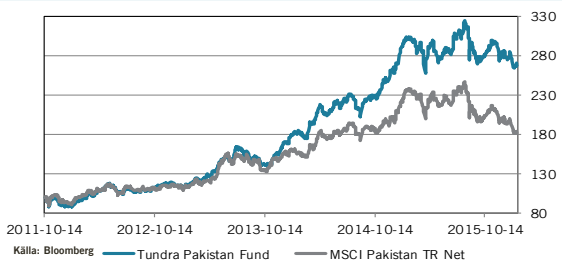
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktiv- Förändring 1 kastning månad (SEK)	
Pak State Oil	5,0%	Pakistan	9,4	6,6	3,7%	-0,7%
Mcb Bank Ltd	4,3%	Pakistan	-	-	7,5%	-9,1%
United Bank Ltd	4,3%	Pakistan	6,8	6,4	8,2%	-5,4%
Nishat Mills Ltd	4,0%	Pakistan	-	-	4,6%	5,2%
Packages Ltd	3,7%	Pakistan	13,5	12,1	2,2%	-5,2%

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



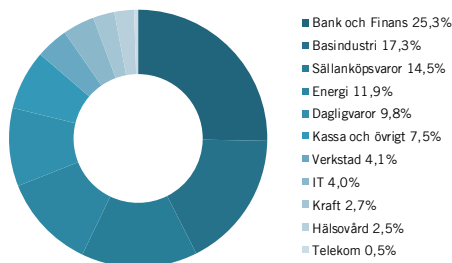
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

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

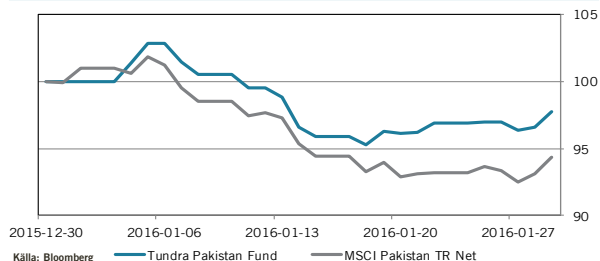
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) sjönk 5,6% under januari, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 4,1%. Den dagliga omsättningen minskade till USD 70m. Utlänningar var fortsatt nettosäljare under januari med USD 49m. Svaga globala aktiemarknader och lagstiftningsåtgärder mot mäklare och privata aktörer på marknaden skapade viss oro. Utlänningar fortsatte att sälja i de större bolagen, främst i banker och energibolag medan lokala investerare såg på från sidlinjen. Inflationen rörde sig som väntat uppåt (3,2% på årsbasis) jämfört med 2,7% föregående månad. Centralbanken höll styrräntan oförändrad på 6% på grund av förväntat stigande inflationstryck framöver. Storskalig tillverkning (Large Scale Manufacturing) ökade med 4,4% på årsbasis under fiskala årets första fem månader, jämfört med 3,1% under motsvarande period föregående år. Den viktigaste utvecklingen när det gäller marknaden var lanseringen av Pakistan Stock Exchange som är en sammanslagning av Pakistans tidigare tre börser. Detta är det första steget mot privatiseringen av börsen, där en utländsk börs förväntas ta en strategisk aktieandel. På kort sikt är fokus på den globala börsoron. Fortsatta säljflöden från utländska investerare kan på kort sikt tynga medan sannolikt ökande intresse under rapportssäsongen från lokala investerare kan påverka positivt.

Fonden

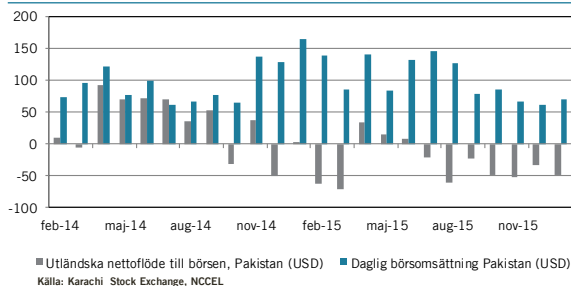
Fonden sjönk 2,2% under månaden, vilket var väsentligt bättre än jämförelseindex som föll 5,6%. Den positiva relativavkastningen under månaden berodde främst på vår undervikt i indextunga aktier inom finans-, energi- och gödselsektorn, sektorer där utländska investerare förblev tunga säljare. Dessutom utvecklades våra investeringar i IT, stål och textilier väl under månaden. Delar av överavkastningen förlorades p.g.a. svag utveckling i dagligvaror och hälsovård, där lokala investerare var nettosäljare under månaden. Fonden ökade sin exponering inom bank- och finans under januari.

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



Källa: Bloomberg

Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Källa: Karachi Stock Exchange, NCCCL

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	75,88	0,4%	0,4%	4,5%	-24,1%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 107,36	1,7%	1,7%	8,5%	-19,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	10,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	26,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	30,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,81
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,12
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	12,1 MSEK		

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

Bästa aktierna i januari

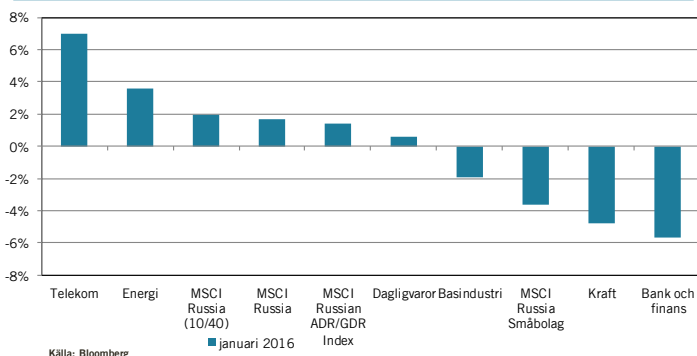
Avkastning (SEK)	Sämsta aktierna i januari	Avkastning (SEK)
Lukoil Pjsc	Trnk Pao	-13,6%
Novatek Oao	Halyk Savings Bk	-10,5%
Nlmk Ao	Tbc Bank Jsc-Gdr	-9,4%
Mobile Telesyste	Dixy Group Pjsc	-8,6%
Rosneft Oao	Lsr Group Pjsc	-8,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

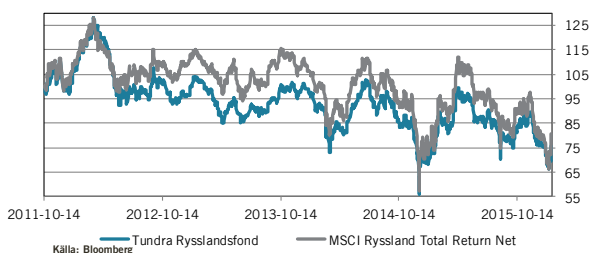
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Gazprom Pao	9,2%	Ryssland	3,0	3,0	5,4%	-0,7%
Sberbank Pjsc	8,4%	Ryssland	9,8	6,2	1,8%	-5,7%
Surgutnefteg-Prf	7,6%	Ryssland	-	-	15,2%	2,9%
Mmc Norlisk Nick	6,6%	Ryssland	6,4	8,1	13,6%	-4,3%
Rosneft Oao	5,4%	Ryssland	6,9	7,1	3,6%	6,4%

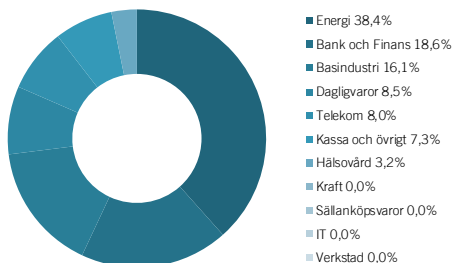
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



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

Marknaden

MSCI Russia Net steg 1,7% i januari jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) som föll 4,1%. Bästa sektor under månaden var telekom som steg 7%. Sämsta sektor var bank & finans, som föll 6%. Småbolagsindex föll 4% under månaden.

Januari, som normalt brukar vara en bra börs månad, var en av de sämsta januarimånaderna i historien (den tredje sämsta januari någonsin enligt Bank of America). Mot den bakgrunden klarade sig den ryska aktiemarknaden relativt väl. Kursrörelserna var dock stora under månaden – kurserna föll initialt 19% fram till sin lägsta punkt under dagen den 21 januari då ett kraftigt rally i oljan lyfte ryska marknaden till ett svagt positivt resultat för månaden.

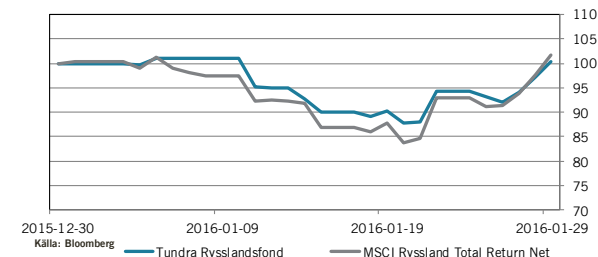
Oljepriset föll hela 27% i USD fram till den 21 januari. Oljepriset har varit under press p.g.a. global överproduktion. Extra tryck nedåt kom från besked om att sanktionerna mot Iran lyfts den 16 januari. Sent på eftermiddagen den 21 januari kom nyhetsrubriker om att ryska energiministern skulle ha kontaktat OPEC om eventuella samordnade produktionsneddragningar, vilket fick oljepriset att stiga kraftigt. Priset steg 27% sista dagarna i januari och slutade ned 5% (brent) under månaden.

De senaste två åren har rubeln förlorat mer än hälften av sitt värde. Effekten av den kraftigt försvagade valutan har slagit hårt mot den ryska konsumenten. Detaljhandeln föll med 10% i reala termer under 2015 medan arbetslösheten rapporterades till knappt 6%. De reala lönerna föll 9,5% under samma period. Det tycks därmed inte vara stigande arbetslöshet som slagit mot konsumtionen i Ryssland utan minskad köpkraft via lägre växelkurs mot omvärlden.

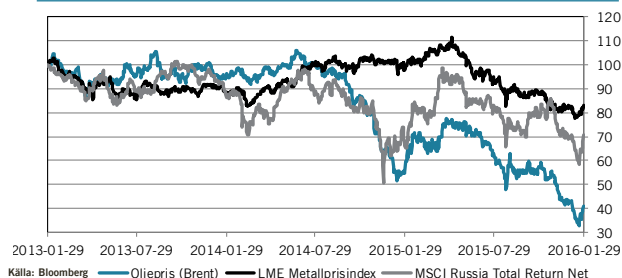
Fonden

Tundra Rysslandsfond steg 0,4% under januari medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, steg 1,7%. Under de tre senaste åren har Tundra Ryssland fallit 23,5% vilket kan jämföras med jämförelseindex som fallit 26,3%. Under samma period har Morningstars Fondindex för Ryssland, ett genomsnitt av alla Rysslandsfonder, fallit 27,9% (SEK).

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



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



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Sustainable Frontier Fund	86,91	-3,3%	-3,3%	-	-13,1%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 697,83	-3,0%	-3,0%	-	-12,8%

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		
Förvaltad kapital	95,6 MSEK		

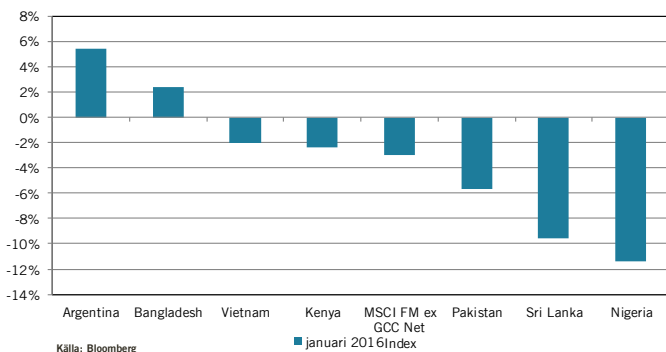
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Nishat Chunian	17,3%	Cresud Sa	-21,6%
Netsol Technolog	16,4%	Diamond Bank	-20,8%
Pak Elektron	9,4%	Tpl Trakker Ltd	-20,3%
Bim Son Cement J	9,1%	Tokyo Cement Co	-17,7%
Banco Macro Sa-B	6,0%	Kcell	-16,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

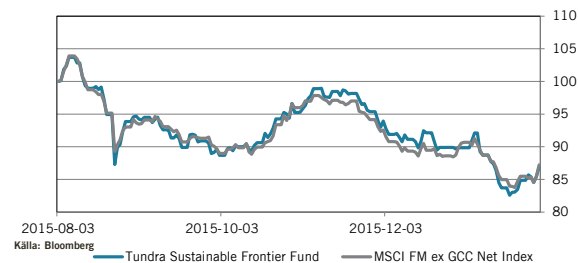
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	6,0%	Nigeria	3,9	3,8	13,0%	-8,6%
International Brands	5,4%	Pakistan	-	-	-	0,0%
Pak Elektron	5,1%	Pakistan	7,8	6,6	3,0%	9,4%
Meezan Bank Ltd	4,6%	Pakistan	8,5	-	-	-3,3%
Kmg Ep-Gdr	4,0%	Kazakh.	4,2	9,2	5,5%	-8,5%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



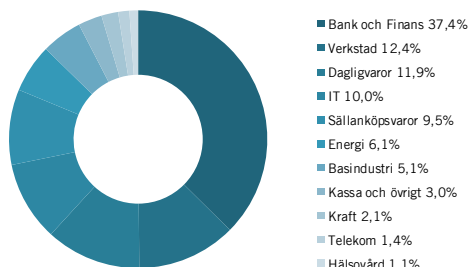
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



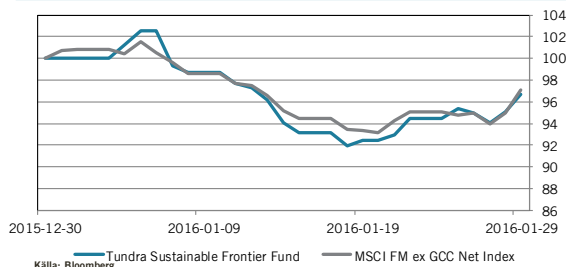
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Index Net (SEK) föll 3,0% under januari, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 4,1%. Dollarn stärktes drygt 2% mot svenska kronan, vilket räddade en svag månad något. Råvaruexporterande länder föll kraftigt under månaden. Nigeria tappade 11% och Kazakstan föll 9%. Bäst klarade sig Argentina (+5%) och Bangladesh (+2%). En tilltagande oro kring de svaga råvarupriserna, primärt oljan, präglade marknaden under första halvan av januari. Oljepriset (Arab light) föll från USD 31/fat till knappt USD 22 den 21 januari varefter priset rekylade tillbaka till USD 30/fat. Diskussionerna på marknaden handlar just nu primärt om portföljflöden. Rykten om kommande stora utflöden ur statliga investeringsfonder (Sovereign Wealth funds) används som argument till varför till synes billiga marknader kan bli än billigare. Få betraktare lägger någon större vikt vid det faktum att det stora fallet i råvarupriserna innebär en stark ekonomisk stimulans till flertalet frontiermarknader (utanför Mellanöstern) där flertalet är nettoimportörer av råvaror och som i nuläget genomför stora infrastrukturinvesteringar.

Fonden

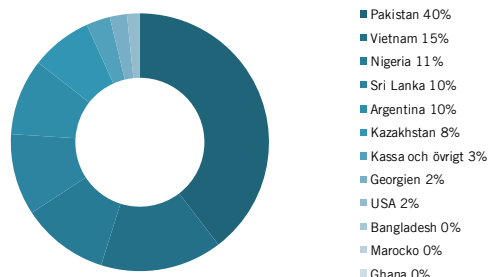
Fonden tappade 3,3% under januari, vilket var något sämre än jämförelseindex som tappade 3,0%. Undervikten i Argentina var den enskilt viktigaste anledningen till den relativt svaga kursutvecklingen medan undervikten i Nigeria mildrade tappet något. Bra aktieval i Pakistan bidrog särskilt positivt. Textiltilverkaren Nishat Chunian (knappt 2% av fonden) steg drygt 17% efter att staten annonserat ett stimulansprogram för textilsektorn. IT-bolaget Netsol (2% av fonden) fortsatte upp ytterligare 16% i spåren av det stora mjukvarukontraktet bolaget vann under december månad. Negativa bidrag på aktienivå erhöles framförallt från Nigeria och Kazakstan. Nigerianska United Bank of Africa (knappt 3% av fonden) föll t.ex. 13% under månaden i en svag marknad. Även lankesiska cementtillverkaren Tokyo Cement föll 18% på en svag Colombobörs. Fonden minskade under månaden sin exponering i Georgien ytterligare samt sålde hela innehavet i argentinska oljeproducenten YPF. Fonden gjorde sin första investering i pakistanska försäkringssektorn under månaden och ökade något ytterligare i pakistanska textilsektorn.

Tundra Sustainable Frontier Fund vs jmf-index (hittills i år)



Källa: Bloomberg

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	125,97	-1,1%	-1,1%	-3,7%	26,0%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 070,17	-2,0%	-2,0%	-11,3%	12,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	10,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	23,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,82
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	0,71
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	205,9 MSEK		

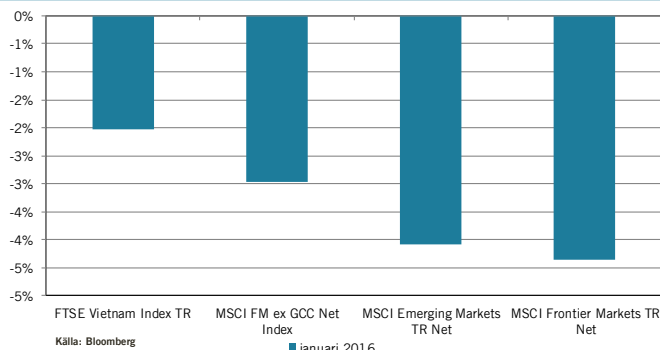
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Petro Vietnam Sg	13,3%	Hagl Jsc	-21,2%
Dong Hai Jsc Of	12,6%	Hoang Huy Invest	-18,3%
Bim Son Cement J	9,1%	Fic Group Jsc	-16,5%
Nam Kim Steel Js	8,9%	Petrovietnam Dri	-12,1%
Vingroup Jsc	6,4%	Hoa Sen Group	-8,1%

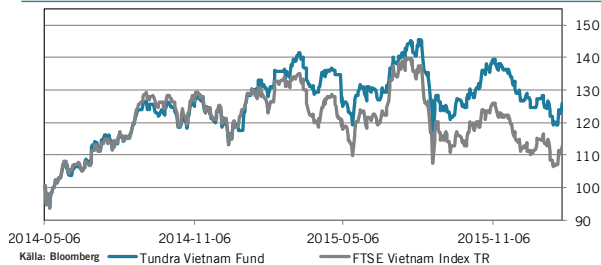
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven		Direktiv- Förändring 1	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	kastning, månad (SEK)
Vingroup Jsc	8,2%	Vietnam	19,7
Hoa Phat Grp Jsc	6,8%	Vietnam	5,7
Masan Group Corp	6,6%	Vietnam	42,3
Fpt Corp	5,4%	Vietnam	10,2
Dat Xanh Real Es	3,4%	Vietnam	6,4

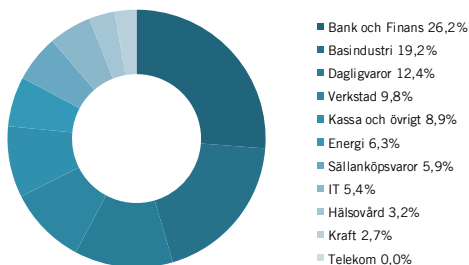
Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Vietnam 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. Informationsbroschyren, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.

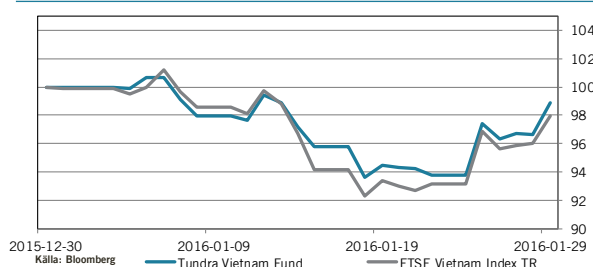
Marknaden

FTSE Vietnam Net (SEK) föll 2,0% i januari jämfört med MSCI Emerging Market Net (SEK) som föll 4,1%. Utlänningar var nettosäljare (USD 70m) på marknaden, primärt föranlett av det svaga globala börsklimatet. Den genomsnittliga dagsomsättningen sjönk till USD 100m. Energisektorn var fortsatt under press givet osäkerheten kring oljepriset medan bank och finans utvecklades svagt på förväntan om lägre kreditillväxt och en diskussion om ökande kreditförluster. Vietnams kommunistiska parti omvalde generalsekreterare Trong för en andra period där även den avgående premiärministern Dung fanns med i spekulationerna. Trans-Pacific Partnership (TPP) är nu officiellt undertecknat av handelsministrarna i alla tolv länder. Efter undertecknandet har de 12 deltagande länderna nu två år på sig att ratificera avtalet innan det implementeras 2018. Handelsunderskottet för 2015 uppgick till USD 3,5 miljarder jämfört med ett överskott på USD 2,4 miljarder under 2014. Underskottet berodde främst på kollapsen i värdet av råvaruexport, mestadels råolja (-48,5% på årsbasis) tillsammans med andra jordbruksprodukter. En väsentlig ökning av importen vidgade också underskottet då import av maskiner och utrustning ökade med 23% på årsbasis.

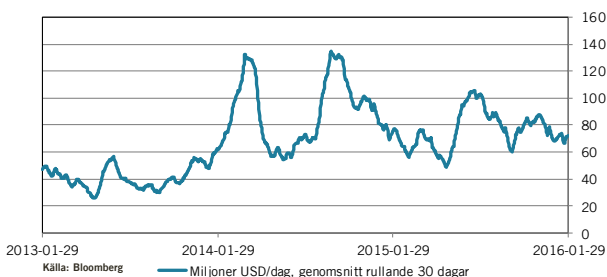
Fonden

Fonden föll 1,1% under månaden, bättre än jämförelseindex som föll 2,0%. Överavkastningen kom dels från vår undervikt i energisektorn, som föll med det internationella råoljepriset. Vår undervikt inom bank & finans resulterade också i överavkastning då en förnyad diskussion om kreditförluster och utländska försäljningar drog sektorn nedåt. Våra aktieval inom hälsovård och basindustri gav också ett positivt bidrag till relativavkastningen. Negativ relativavkastning erhöles inom sällanköpsvaror och verkstad. Inga större förändringar gjordes i fonden under månaden.

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



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



	Avkastning i SEK (%)			
	januari	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	-4,1	-11,0	-4,1	-17,6
Brasilien	-4,1	-13,7	-4,1	-39,5
Chile	3,1	-4,6	3,1	-9,9
Colombia	-0,3	-17,0	-0,3	-34,8
Filippinerna	-2,8	-6,6	-2,8	-13,7
Indien	-3,7	-8,0	-3,7	-15,6
Indonesien	3,9	7,4	3,9	-13,7
Kina (A-aktier)	-21,1	-18,9	-21,1	-15,0
Kina (H-aktier)	-10,5	-5,7	-10,5	-18,0
Malaysia	4,8	5,9	4,8	-12,4
Egypten	-14,6	-20,2	-14,6	-37,8
Mexiko	-0,9	-9,8	-0,9	-8,3
Peru	3,6	-10,5	3,6	-23,7
Polen	-6,4	-17,1	-6,4	-24,9
Ryssland	1,7	-9,4	1,7	8,5
Sydafrika	-1,4	-18,7	-1,4	-28,5
Sydkorea	-3,5	-9,5	-3,5	-10,3
Taiwan	-1,8	-7,4	-1,8	-13,1
Thailand	6,4	-6,1	6,4	-19,8
Tjeckien	1,2	-7,1	1,2	-9,5
Turkiet	1,5	-8,7	1,5	-27,3
Ungern	3,1	12,0	3,1	55,6
Förenade Arabem.	-6,0	-5,4	-6,0	-17,3
Qatar	-8,1	-18,3	-8,1	-20,6
Latinamerika	-1,8	-11,4	-1,8	-26,9
Asien	-5,3	-10,1	-5,3	-14,7
EMEA	-2,1	-5,6	-2,1	-20,3
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	-4,4	-10,1	-4,4	-13,4
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-3,0	-9,1	-3,0	-10,0
Argentina	5,4	-9,1	5,4	13,3
Bangladesh	2,4	-2,5	2,4	-11,5
Bosnien & Herz.	1,2	-1,0	1,2	-3,4
Bulgarien	-4,5	-4,6	-4,5	-27,7
Ecuador	0,1	-2,8	0,1	-5,1
Marocko	3,1	-1,1	3,1	-7,8
Estland	-0,5	2,8	-0,5	8,7
Tunisien	9,9	2,9	9,9	-4,4
Ghana	-3,4	-5,7	-3,4	-20,2
Kazakhstan	-9,0	-11,1	-9,0	-35,7
Kenya	-2,4	-0,9	-2,4	-19,7
Kroatien	-2,6	-7,3	-2,6	-4,4
Kuwait	-8,4	-11,8	-8,4	-22,5
Lettland	5,3	2,8	5,3	48,1
Litauen	0,3	-1,4	0,3	1,1
Mauritius	-0,1	-6,0	-0,1	-14,2
Mongoliet	-6,7	-10,8	-6,7	-17,3
Nigeria	-11,4	-19,2	-11,4	-16,5
Pakistan	-5,6	-12,2	-5,6	-21,4
Jordanien	-2,2	-0,3	-2,2	1,0
Rumänien	-9,2	-5,7	-9,2	-3,4
Serbien	-9,8	-17,2	-9,8	-20,1
Slovakien	7,6	6,8	7,6	35,9
Slovenien	-2,8	-3,7	-2,8	2,2
Sri Lanka	-9,6	-12,4	-9,6	-20,0
Ukraina	-10,2	-5,2	-10,2	-48,2
Vietnam	-2,0	-8,8	-2,0	-11,3
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	-4,7	-7,0	-4,7	-1,1
Hong Kong	-7,2	-10,3	-7,2	-10,9
Nasdaq	-6,9	-7,6	-6,9	3,7
Nikkei 225	-6,0	-7,7	-6,0	2,4
OMX Stockholm 30	-5,9	-8,9	-5,9	-10,8
S&P 500	-3,9	-5,5	-3,9	1,3
Singapore	-7,3	-12,3	-7,3	-20,3
STOXX Europe 600	-5,5	-9,6	-5,5	-5,4
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	-7,2	-14,1	-7,2	-22,0
Verkstad	-3,6	-12,6	-3,6	-18,4
Dagligvaror	0,2	-6,9	0,2	-9,6
Energi	-1,4	-10,9	-1,4	-15,2
IT	-4,5	-8,8	-4,5	-13,7
Kraft	-2,6	-9,4	-2,6	-19,6
Läkemedel	-1,7	-7,4	-1,7	-10,1
Basindustri	-3,3	-12,1	-3,3	-22,1
Sällanköpsvaror	-4,6	-11,2	-4,6	-15,8
Telekom	-0,2	-9,2	-0,2	-19,7

	Utveckling i USD (%)			
	januari	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-5,9	-3,8	-5,9	-28,1
Kakao	-14,5	-15,3	-14,5	2,5
Majs	3,6	-5,0	3,6	-9,0
Palmolja	6,4	8,7	6,4	-4,3
Ris	-1,6	-2,2	-1,6	7,4
Soja	1,4	-0,7	1,4	-7,7
Vete	2,0	-8,8	2,0	-11,1
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	-1,4	-23,9	-1,4	-35,8
Kol (steam coal, Sydafrika)	3,0	-3,5	3,0	-18,2
Naturgas (Henry Hub)	3,8	-1,0	3,8	-14,6
Olja (Arabian Light)	-8,8	-38,0	-8,8	-35,8
Olja (Brent)	-4,7	-29,9	-4,7	-34,4
Olja (WTI)	-8,1	-27,8	-8,1	-30,3
Gödning				
Kväve	-22,5	-28,7	-22,5	-37,4
Fosfat	-1,5	-1,5	-1,5	5,6
Kalium	-11,5	-16,9	-11,5	-35,3
Svavel	-13,6	-13,6	-13,6	-26,4
Urea	-11,1	-20,3	-11,1	-38,0
Metaller				
Aluminium	-0,6	2,7	-0,6	-18,5
Guld	5,5	-2,1	5,5	-12,9
Koppar	-3,7	-10,8	-3,7	-17,0
Nickel	-0,9	-14,3	-0,9	-43,2
Palladium	-8,9	-26,2	-8,9	-35,3
Platina	0,0	-11,5	0,0	-29,8
Silver	2,9	-8,3	2,9	-17,3
Stål	0,0	1,3	0,0	-27,4
Zink	-0,6	-5,1	-0,6	-23,6

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2016-01-29	2015-10-30	2015-12-30	2015-01-30	januari	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,670	0,8939	0,6487	0,9557	-4,9	-3,0	-4,9	-35,4
Bangladesh (taka)	0,1096	0,1093	0,1074	0,1066	2,1	0,4	2,1	2,8
Bosnien Hercegovina (mark)	4,7676	4,7801	4,6980	4,7722	1,5	-0,3	1,5	-0,1
Brasilien (real)	2,523	2,2050	2,1274	3,0787	12	-2,4	12	-30,1
Bulgarien (lev)	4,7676	4,7841	4,6972	4,7720	1,5	-0,3	1,5	-0,1
Chile (peso) X100	0,0121	0,0123	0,0119	0,0130	1,7	-1,6	1,7	-7,0
Colombia (peso) x100	0,0026	0,0029	0,0027	0,0034	-1,2	-10,7	-1,2	-22,6
Egyptien (pund)	10990	10594	10754	10883	2,2	3,7	2,2	10
Euro	9,2912	9,3958	9,1913	9,3524	1,1	-1,1	1,1	-0,7
Filippinerna (peso)	0,1803	0,1815	0,1793	0,1872	0,6	-0,7	0,6	-3,7
Förenade Arabem. (dirham)	2,3434	2,3417	2,2923	2,2488	2,2	1,2	2,2	4,2
Hong Kong (dollar)	1,1055	1,0969	1,0863	1,0655	1,8	0,8	1,8	3,7
Indien (rupee)	0,1270	0,1303	0,1268	0,1335	0,1	-2,5	0,1	-4,9
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0006	0,0007	2,3	0,6	2,3	-4,2
Japan (yen) X100	0,0711	0,0705	0,0698	0,0703	1,8	0,8	1,8	1,1
Kazakstan (tenge)	0,0236	0,0304	0,0248	0,0447	-5,1	-22,3	-5,1	-47,2
Kenya (shilling)	0,0841	0,0833	0,0823	0,0901	2,1	0,9	2,1	-6,7
Kina (renminbi)	1,3089	1,3458	1,2973	1,3214	0,9	-2,7	0,9	-0,9
Kroatien (kuna)	12,174	12,334	12,028	12,124	1,2	-1,3	1,2	0,4
Kuwait (dinar)	28,3362	28,0563	27,7369	27,9680	2,2	1,0	2,2	1,3
Lettland (lati)	13,2646	13,3154	13,0722	13,2709	1,5	-0,4	1,5	0,0
Malaysia (ringgit)	2,0751	1,9766	1,9621	2,2757	5,8	5,0	5,8	-8,8
Marocko (dirham)	0,8667	0,8642	0,8499	0,8618	2,0	0,3	2,0	0,6
Mexiko (peso)	0,4754	0,5152	0,4856	0,5515	-2,1	-7,7	-2,1	-13,8
Mongoliet (togrog)	0,0043	0,0043	0,0042	0,0043	1,4	0,4	1,4	0,6
Nigeria (naira)	0,0433	0,0427	0,0423	0,0440	2,4	1,3	2,4	-1,7
Pakistan (rupee)	0,0821	0,0806	0,0803	0,0817	2,3	1,9	2,3	0,5
Peru (ny sol)	2,4787	2,5865	2,4691	2,7003	0,4	-4,2	0,4	-8,2
Polen (zloty)	2,1090	2,2016	2,1583	2,2285	-2,3	-4,2	-2,3	-5,4
Qatar (rial)	2,3643	2,3357	2,3119	2,2682	2,3	1,2	2,3	4,2
Rumänien (lei)	2,0491	2,1095	2,0284	2,1019	1,0	-2,9	1,0	-2,5
Ryssland (ruble)	0,1189	0,1329	0,1147	0,1189	-0,6	-14,3	-0,6	-4,2
Serbien (dinar)	0,0760	0,0777	0,0755	0,0757	0,7	-2,2	0,7	0,4
Singapore (dollar)	6,0432	6,0676	5,9491	6,0994	1,6	-0,4	1,6	-0,9
Sri Lanka (rupe)	0,0597	0,0603	0,0584	0,0625	2,2	-1,0	2,2	-4,5
Sydafrika (rand)	0,5417	0,6151	0,5411	0,7091	0,1	-11,9	0,1	-23,6
Sydkorea (won)	0,0072	0,0075	0,0072	0,0076	0,0	-3,7	0,0	-5,0
Taiwan (dollar)	0,2583	0,2608	0,2556	0,2620	1,0	-1,0	1,0	-1,4
Thailand (bhat)	0,2412	0,2387	0,2336	0,2521	3,3	1,1	3,3	-4,3
Tjeckien (koruny)	0,3450	0,3454	0,3400	0,3361	1,5	-0,1	1,5	2,7
Turkiet (lira)	2,910	2,9166	2,8802	3,3828	1,1	-0,1	1,1	-13,9
Ukraina (hryvnia)	0,3356	0,3705	0,3501	0,5095	-4,1	-9,4	-4,1	-34,1
Ungern (forint)	0,0300	0,0301	0,0293	0,0300	2,2	-0,5	2,2	-0,1
USD	8,6074	8,5019	8,4198	8,2598	2,2	1,2	2,2	4,2
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	3,3	1,7	3,3	-0,1

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.