

MÅNADSBREV MAJ 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.

Uppgången på frontier markets som inleddes under januari fortsatte i maj. Den gångna månaden steg tillgångsslaget 6,5% i SEK räknat. Uppgången skedde trots en uppsjö av oroskällor på det globala planet – spekulationer om Brexit, svag makrostatistik i Kina och hökaktiga uttalanden från Fed. Sedan bottennoteringen i januari har frontier markets nu stigit 12%. Räknat sedan årsskiftet är uppgången 4,8% och frontier markets har därmed utvecklats bättre än såväl emerging markets (+1,4%) som developed markets (-0,3%). Uppgången märks också i ett betydligt mer positivt sentiment i marknaden där det konstanta säljtrycket sedan mitten av 2014 nu har avtagit.

Centraleuropeiska frontier markets hängde inte med i uppgången under den gångna månaden medan marknaderna i frontier Asia utvecklades starkare. Bäst under maj blev dock Nigeria (+19,9%) och Kazakstan (+20,1%). Nigeria kom att stå i rampljuset under månaden efter uttalanden från landets centralbankschef att valutapeggen mot USD kan komma att flyttas till en ny nivå, en devalvering. Uttalandet mottogs positivt av aktiemarknaden.

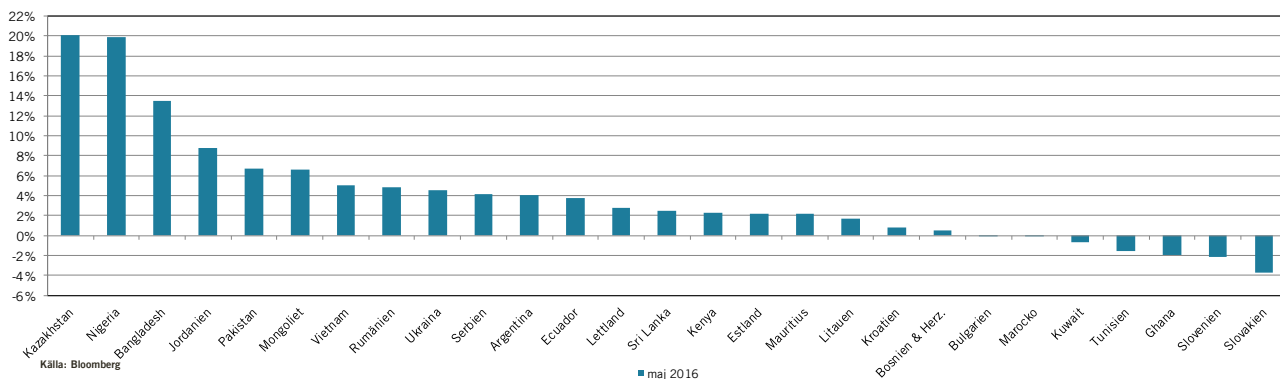
Pakistan steg 6,7% efter spekulationer om att landet kan komma att uppraderas av MSCI från frontier till emerging market-status. Besked från MSCI kommer den 14 juni. I rampljuset stod också en överraskande räntesänkning, som kortsiktigt skapade viss förvirring på marknaden, då consensus var att inflationen snarare kommer stiga än falla.

Vietnam steg 5,0% under månaden. Landets premiärminister menade att man kommer uppnå BNP-tillväxtmålet om 6,7%. Tillväxten får bl.a. stöd genom lättnader i penningpolitiken kombinerat med ett flertal andra tillväxstödande initiativ.

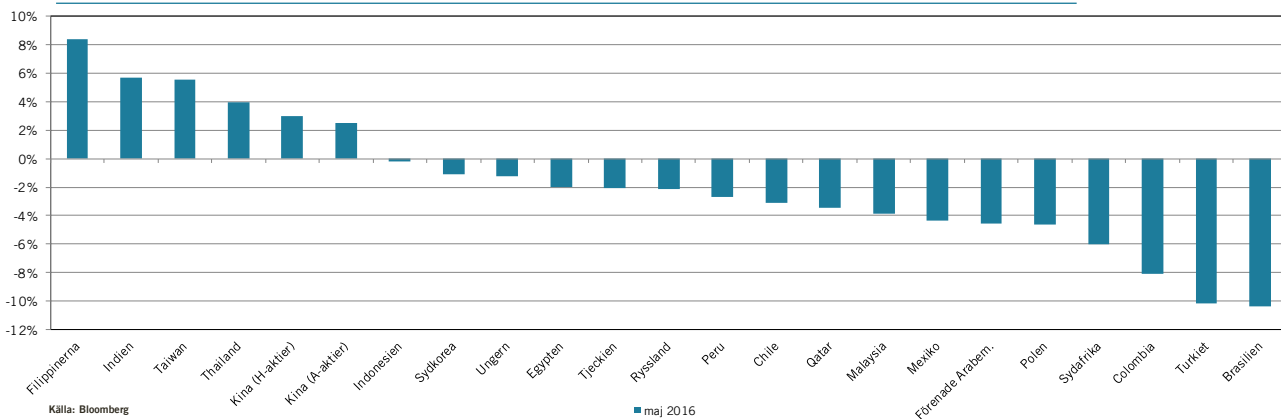
Som rapporterades i förra månadsbrevet noterades första nettoinflödet till frontier market-fonder i mars efter 17 månader i följd av nettoutflöden enligt EPFR:s globala statistik. Glädjen blev dock kortvarig och i april noterades återigen utflöden. Kan dock tilläggas att utflödet var det minsta sedan maj 2015.

Juni blir något mer händelserikt än normalt. Utöver det tidigare nämnda MSCI-tillkännagivandet lämnar den amerikanska centralbanken den 15 juni besked om en eventuell höjning av styrrentan och 23 juni röstar britterna om ett eventuellt utträde ur EU (Brexit).

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	141,21	8,5%	-2,3%	-11,2%	41,2%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 075,50	6,5%	4,8%	-8,8%	26,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	7,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	11,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,75
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,00
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 SE		
Förvaltad kapital	333,1 MSEK		

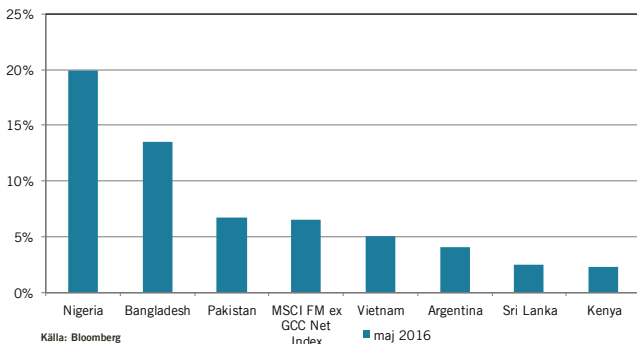
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Diamond Bank	67,0%	Bvba Banco Franc	-6,9%
Access Bank Plc	45,1%	Avanceon Ltd	-6,0%
United Bank Afr	44,8%	Murree Brewery	-4,5%
Georgia Health	40,5%	Dhg Pharmaceutic	-3,3%
Tbc Bank Jsc-Gdr	25,8%	Netsol Technolog	-3,0%

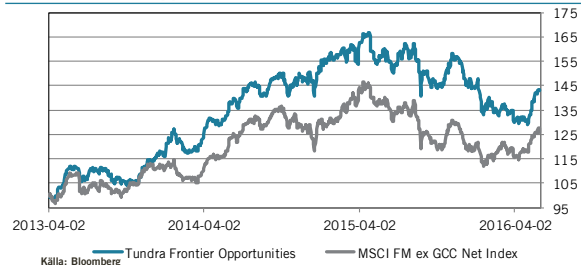
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning Förrändring 1 månad (SEK)	
Zenith Bank Plc	5,1%	Nigeria	4,6	4,8	10,9%	22,2%
Active Fine Chem	4,2%	Banglad.	-	-	-	6,8%
Fpt Corp	4,2%	Vietnam	10,2	9,5	4,4%	1,7%
Brac Bank Ltd	4,1%	Banglad.	13,9	11,2	3,0%	22,1%
International Brands	3,9%	Pakistan	-	-	-	0,0%

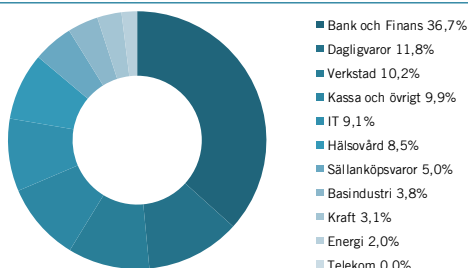
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



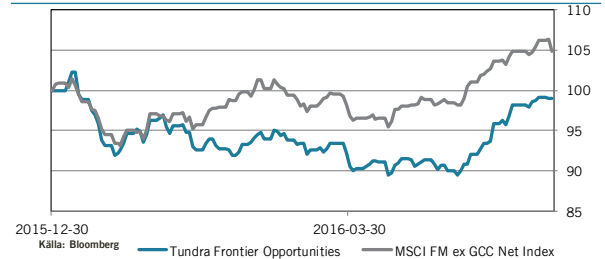
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 6,5% under maj månad, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 0,1% och MSCI World Net (SEK) som steg 4,4%. Den amerikanska dollarn stärktes knappt 4% under månaden efter att FED åter indikerat en närstående räntehöjning. Bästa marknader under maj var Nigeria och Kazakstan som båda steg 20%. I Nigeria återupptogs spekulationerna om en devalvering medan Kazakstan till slut studsade efter att halkat efter de senaste månaderna. Sämst utvecklades Marocko (+/-0%) samt Kenya (+2%), två marknader som tidigare i år utvecklats bättre än tillgångsklassen som helhet. Vi noterar ett väsentligt mer konstruktivt investeringsklimat för frontiermarknader, där det konstanta säljtryck vi konstaterat sedan mitten av 2014 minskat. Detta tror vi räcker för att den fundamentalt starka utvecklingen i flertalet länder skall slå igenom i högre aktiekurser. Stora negativa rörelser på utvecklade aktiemarknader framstår som det största hotet mot en fortsatt positiv utveckling.

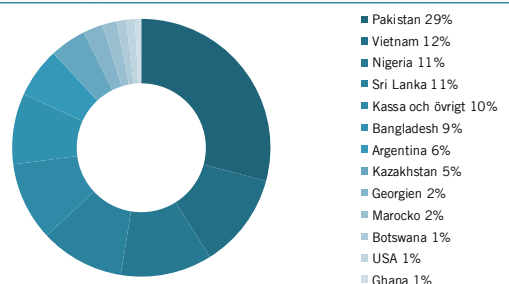
Fonden

Fonden steg 8,5% under månaden, jämfört med jämförelseindex som steg 6,5%. Såväl landallokering som aktieval bidrog positivt. På landnivå gav övervikter i Kazakstan, Georgien, Bangladesh samt undervikter i Marocko, Kenya och Argentina ett positivt bidrag. Fondens aktieval fungerade åter väl under maj månad. Trots undervikt gav Nigeria ett positivt bidrag till relativavkastningen givet bra aktieval. Framförallt är det fondens val att fokusera på finansiella sektorn samt undvika konsumentsektorn som fungerat väl. Diamond Bank steg 67% medan Access Bank och UBA steg 45% under månaden. I Kazakstan gav övervikten i Halyk Bank (+43%) ett positivt bidrag. I Georgien steg Georgia Healthcare drygt 40% efter en positiv resultatrapport. Aktievalen i Pakistan fortsatte utvecklas sämre än marknaden givet fokus på de största indexaktierna där fonden har begränsad exponering. Större investeringar under månaden gjordes i pakistanska bolagen Karachi Electric (kraft), Systems Ltd (IT) och Feroz (läkemedel). Fonden köpte även tillbaka kreditbolaget Letshego (Botswana) efter svag kursutveckling. Väsentliga investeringar gjordes även i vietnamesiska bolagen Military Bank (bank) samt Hoa Phat Group (stål). Köpen finansierades framförallt genom försäljningar i Kazakstan.

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	70,59	11,7%	2,1%	-27,1%	-31,6%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	11 635,82	9,6%	2,1%	-18,4%	-10,9%

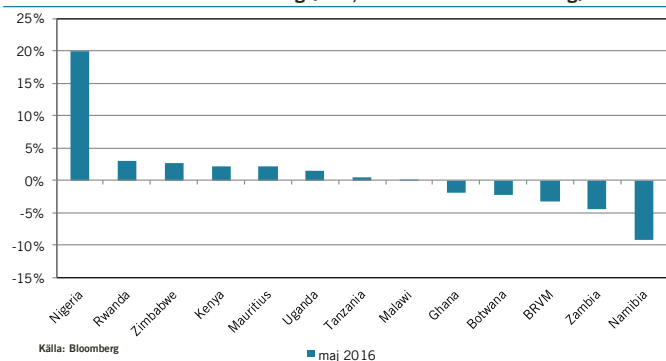
Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	5,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,4%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	16,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,03
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,36
Bankkonto	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	36,2 MSEK		

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

Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Diamond Bank	67,0%	Mtn Group Ltd	-22,6%
Oando Plc	62,0%	Cal Bank	-7,5%
Access Bank Plc	45,1%	Forto Oil Plc	-5,3%
United Bank Afr	44,8%	Co-Operative Ban	-5,0%
Transnational Co	37,1%	New Mauritius Ho	-4,1%

Fem största innehaven				Förändring 1 månad (SEK)	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning
Seplat Petrol	9,6%	Nigeria	11,6	21,0	3,6%
Mtn Group Ltd	7,6%	Sydafrika	8,9	9,9	6,4%
GlobalX MSCI Nig.	6,7%	Nigeria	-	-	12,7%
Guaranty Trust	6,5%	Nigeria	5,8	5,8	9,1%
Zenith Bank Plc	6,2%	Nigeria	4,6	4,8	10,9%

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Marknaden

S&P Africa Frontier Total Return Index steg 9,6% i maj. Utvecklingen i Afrika i maj var bättre än på andra frontier markets (MSCI Frontier Markets xGCC Net +6,5%). Nigeria steg hela 19,9% (+3,9% i år) medan Kenya steg 2,2% (+5,1% i år). Bästa marknad efter Nigeria var Rwanda, som steg 3,3%. Sämst var Namibia, -9,2%. (alla förändringar i SEK)

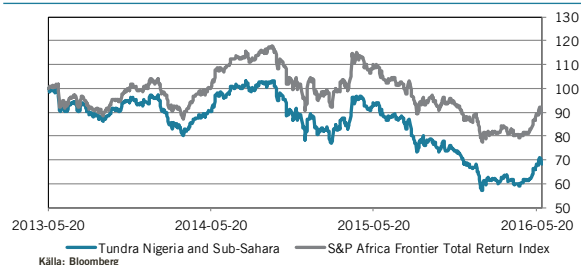
Nigeria stod i fokus under maj. Den nigerianska marknaden inledde månaden bra, stärkt av överraskande bra Q1-rapporter från bankerna, godkännandet av budgeten och framförallt uttalanden från centralbanken om valutan. Omvärlden har med stigande förvåning sett centralbanken fortsätta försvara nairan kring 200 per USD, trots det stora prisfallet på oljan (som står för drygt 90% av exportintäkterna). I takt med att valutareserven minskat har förväntningarna på en devalvering ökat. Den 24 maj lät centralbanken meddela att man kommer införa ett mer flexibelt valutasystem, men att detaljerna kommer vid ett senare tillfälle. Börsen rusade initialt på beskedet, men luften gick ur när mer detaljer efter en vecka ännu inte hade presenterats. Efter två dagars med kraftig rekyl nedåt stabiliserades marknaden åter omkring ursprungsnivåerna.

Kenyas BNP växte med 5,6% 2015, en ökning från 5,3% 2014. Inflationen fortsätter samtidigt att sjunka, från 5,3% i april till 5,0% i maj, vilket var en bidragande orsak till att centralbanken överraskande sänkte räntan med en procentenhet till 10,5%. Motsvarande makrostatistik från Nigeria var inte lika positiv – BNP sjönk under Q1 med 0,4% samtidigt som inflationen uppmätte 13,7% i april, de högsta nivåerna sedan hösten 2010.

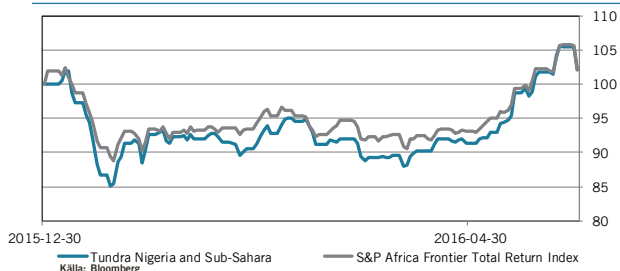
Fonden

Fonden steg 11,7% i maj, klart bättre än jämförelseindex som steg 9,6% och den bästa månaden sedan fondens start såväl absolut som relativt. På landnivå tjänade fonden mest på övervikten i Nigeria, medan undervikten i Kenya bidrog mest negativt. Sektormässigt tjänade fonden framförallt på övervikten i bank & finans medan undervikten i konsumentaktier bidrog mest negativt. Vi har under månaden ökat fondens nigeriaexponeringar som vi bedömer kommer att gynnas av en devalvering, men som även säkerställer så hög tillgänglig likviditet som möjligt. (alla förändringar i SEK)

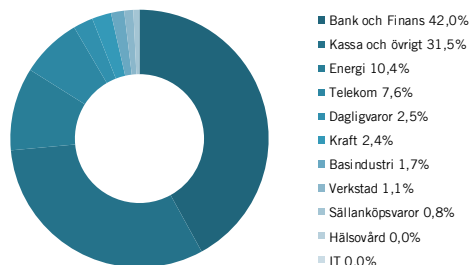
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



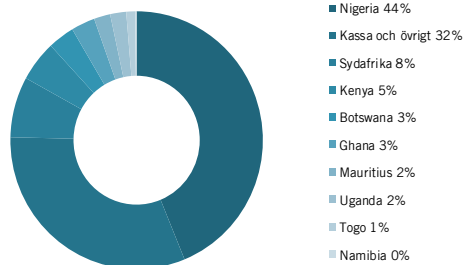
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



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	279,88	5,3%	1,1%	-1,1%	179,9%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	6 046,61	6,7%	6,2%	-6,7%	107,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,9%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	18,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	20,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,82
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,84
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	945,1 MSEK		

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

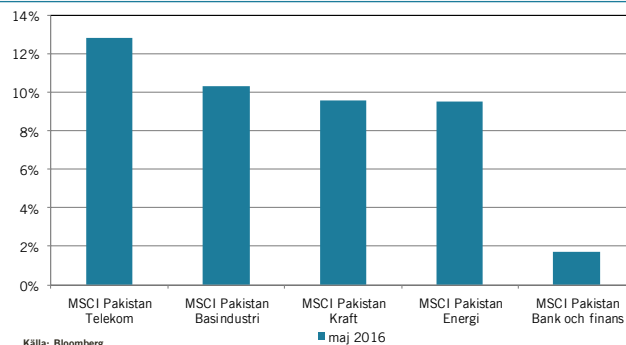
Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Ferozsons Labs	23,2%	Avanceon Ltd	-6,0%
Bata Pakistan	16,2%	Murree Brewery	-4,5%
Gul Ahmed Tex	14,8%	Netsol Technolog	-3,0%
Aisha Steel Mill	14,4%	Shezan Intl	-2,9%
Shifa In Hospita	14,1%	Hum Network Ltd	-2,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

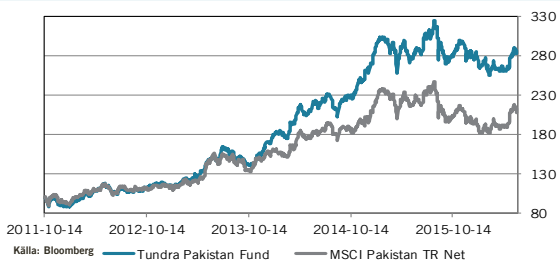
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
United Bank Ltd	5,0%	Pakistan	7,9	7,5	8,2%	7,0%
Habib Bank Ltd	4,9%	Pakistan	7,3	7,6	7,9%	-1,8%
Mcb Bank Ltd	4,5%	Pakistan	8,7	9,1	7,2%	2,5%
K-Electric Ltd	4,5%	Pakistan	9,0	6,3	0,8%	8,7%
Nishat Mills Ltd	4,4%	Pakistan	-	8,0	3,7%	10,0%

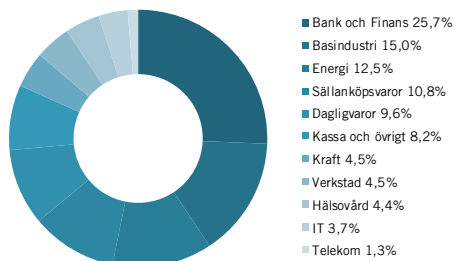
Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



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

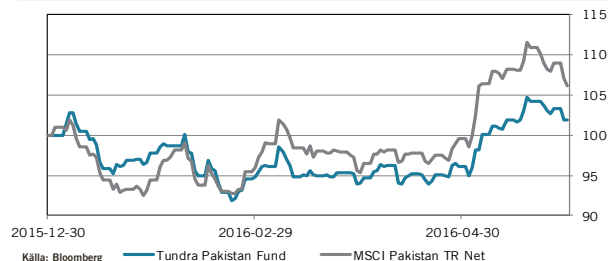
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg 6,7% under maj, vilket var betydligt bättre än MSCI Emerging Markets Net (SEK), som föll 0,1%. Pakistan steg med övriga frontiermarknader i en fortsatt återhämtning i tillgångsklassen, och bredare pakistanska aktieindex tangerade all-time-highs under maj månad. Den genomsnittliga dagsomsättningen steg till USD 107m till följd av ökad aktivitet från såväl utlänningar som småsparare. Utlänningar var nettoköpare med USD 3,6m efter åtta månader av kontinuerliga utflöden. En annan positiv överraskning för marknaden kom i form av en oväntad sänkning av styrräntan med 25 punkter till 5,75%. Detta vägde upp för politisk oro kring premiärministerns familjs tillgångar utomlands. Fokus var på de mest omsatta aktierna och särskilt de som förväntas ingå som en del av MSCI Emerging Markets-index om Pakistan uppdateras den 14 juni. Marknaden kommer sannolikt att bevittna ökad volatilitet under juni i samband med MSCI:s beslut.

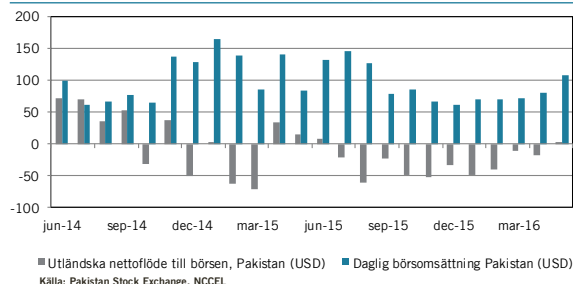
Fonden

Fonden steg 5,3% under månaden, sämre än jämförelseindex som ökade 6,7%. Givet MSCI:s kommande beslut kring att eventuellt uppdatera Pakistan till emerging markets har intresset varit större än normalt i de mest index tunga aktierna som fonden har en relativt lägre vikt i mot bakgrund av dess värderingar. Huvuddelen av underavkastningen kan härröras från vår undervikt i index tunga basindustri (FFC, LUCK), kraft (HUBC), bank & finans (MCB, HBL) samt energi (OGDC). Men våra innehav utanför index i sällanköpsvaror (NML, BATA), hälsovård (Feroz) och kraft (KEL) utvecklades positivt för fonden. Fonden ökade sin exponering i cementbolag med betydande ledig kapacitet under månaden.

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



Utländska flöden och daglig omsättning på Pakistan Stock Exchange



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	86,69	2,5%	15,1%	-5,7%	-13,0%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 560,90	-2,1%	16,5%	-8,5%	-7,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	24,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	30,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,78
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,17
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	17,6 MSEK		

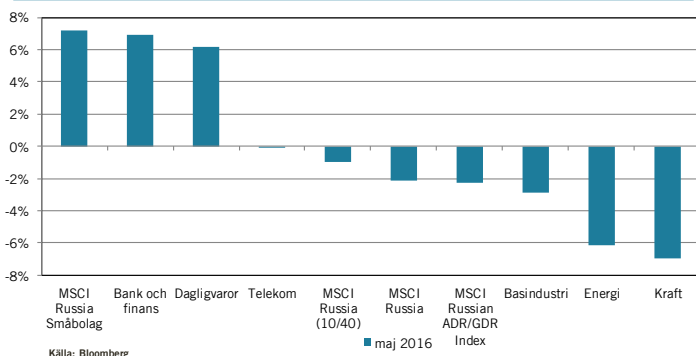
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Georgia Health	40,5%	Ak Transneft-Prf	-13,7%
Tbc Bank Jsc-Gdr	25,8%	Gazprom Pao	-12,3%
Halyk Savings Bk	24,4%	Tatneft Pao-Cls	-10,1%
Moscow Exchange	16,2%	United Co Rusal	-9,9%
Lsr Group Pjsc	10,8%	Rosneft Oao	-8,5%

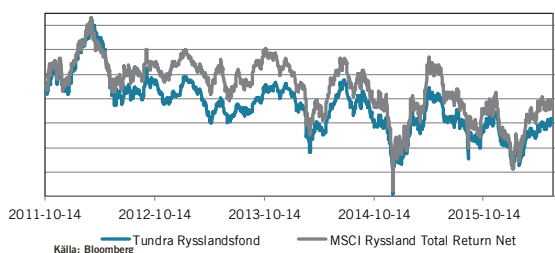
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven		Förändring 1 månad (SEK)			
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E / P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Sberbank Pjsc	9,7%	Ryssland	13,5 / 7,8	2,6%	9,0%
Gazprom Pao	7,5%	Ryssland	3,0 / 4,0	6,1%	-12,3%
Magnit Pjsc	7,4%	Ryssland	15,1 / 14,4	2,7%	5,4%
Mmc Norilsk Nick	5,4%	Ryssland	8,0 / 10,6	7,6%	-2,9%
Surgutnefteg-Prf	5,2%	Ryssland	3,0 / 8,6	7,4%	0,3%

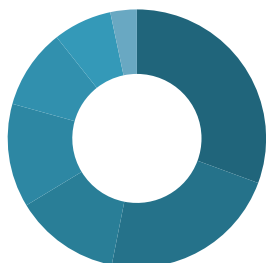
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



■ Energi	30,6%
■ Bank och Finans	22,5%
■ Basindustri	13,2%
■ Kassa och övrigt	13,0%
■ Dagligvaror	10,0%
■ Telekom	7,4%
■ Hälsovård	3,3%
■ Kraft	0,0%
■ Sällanköpsvaror	0,0%
■ IT	0,0%
■ Verkstad	0,0%

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, halvårsredovisning, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.

Marknaden

MSCI Russia Net föll 2,1% i maj jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 0,1%. Bästa sektor under månaden var bank & finans, som steg 6,9%. Sämsta sektor var kraft, som föll 6,9%. Småbolagsindex steg 7,2% under månaden och fortsätter som tidigare i år att utvecklas starkare än marknaden som helhet, vilket är ett positivt tecken på ökat intresse för ryska marknaden.

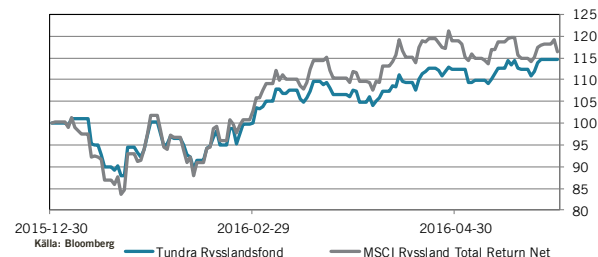
Oljepriset (Brent) steg 3,2% under maj och rubeln stärktes 0,6% gentemot SEK. Den ryska valutans förlorat 23% jämfört med SEK på 12 månader. Valutförsvagningen fortsatte att stärka exportsektorerna i Ryssland. Under maj var inköpschefsindex för tillverkningsindustrin 49,6, vilket var högre än väntat och bättre än i april då index var 48.

Aktiemarknaden var delad under maj. Både Gazprom och Transneft, som utvecklats mycket starkt tidigare i år, föll mer än 10% då bolagen genom undantag inte delar ut så mycket som ryska regeringen vill. Samtidigt fortsatte bankaktier utvecklas starkt. Intresset var stort för Sberbank under gångna månaden.

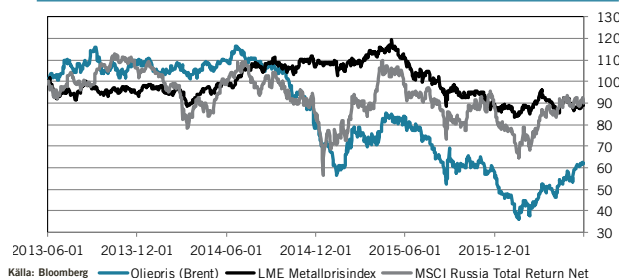
Fonden

Tundra Rysslandsfond steg 2,5% under maj medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, föll 2,1% (SEK). Samtliga sektorer bidrog till meravkastningen jämfört med index under maj. Energisektorns bidrag var framförallt via fondens undervikt i Gazprom. Undervikten i Gazprom har varit ett skäl till att fonden utvecklats sämre än index tidigare i år. Bank & finans bidrog via bra aktieval som Halyk Bank, TBC Bank, Moscow Stock Exchange och LSR. Inom hälsovård gav innehavet i Georgia Healthcare, som utvecklades starkt efter positiv rapport från bolaget, ett positivt bidrag till resultatet.

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	89,26	7,4%	-0,7%	-	-10,7%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 075,50	6,5%	4,8%	-	-5,7%

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	145,3 MSEK		

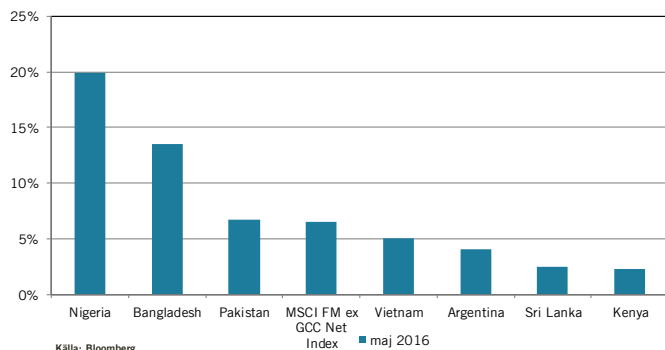
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Diamond Bank	67,0%	Bvba Banco Franc	-6,9%
Access Bank Plc	45,1%	Avanceon Ltd	-6,0%
United Bank Afr	44,8%	Netsol Technolog	-3,0%
Georgia Health	40,5%	Hum Network Ltd	-2,8%
Tbc Bank Jsc-Gdr	25,8%	Adamjee Insur	-2,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven					
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning Förrändring 1 månad (SEK)
Masan Group Corp	4,1%	Vietnam	40,6	22,4	2,4%
Zenith Bank Plc	3,9%	Nigeria	4,6	4,8	10,9%
Systems Ltd	3,7%	Pakistan	15,4	11,0	-
K-Electric Ltd	3,5%	Pakistan	9,0	6,3	0,8%
International Brands	3,4%	Pakistan	-	-	-

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



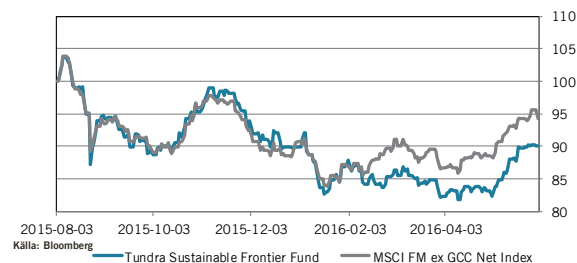
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 6,5% under maj månad, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 0,1% och MSCI World Net (SEK) som steg 4,4%. Den amerikanska dollarn stärktes knappt 4% under månaden efter att FED åter indikerat en närstående räntehöjning. Bästa marknader under maj var Nigeria och Kazakstan som båda steg 20%. I Nigeria återupptogs spekulationerna om en devalvering medan Kazakstan till slut studsade efter att halkat efter de senaste månaderna. Sämst utvecklades Marocko (+0%) samt Kenya (+2%), två marknader som tidigare i år utvecklats bättre än tillgångsklassen som helhet. Vi noterar ett väsentligt mer konstruktivt investeringsklimat för frontiermarknader, där det konstanta säljtryck vi konstaterat sedan mitten av 2014 minskat. Detta tror vi räcker för att den fundamentalt starka utvecklingen i flertalet länder skall slå igenom i högre aktiekurser. Stora negativa rörelser på utvecklade aktiemarknader framstår som det största hotet mot en fortsatt positiv utveckling.

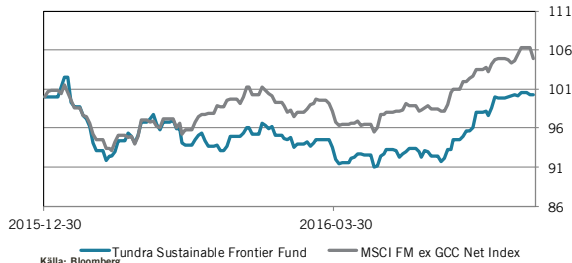
Fonden

Fonden steg 7,4% under månaden medan jämförelseindex som steg 6,5%. Såväl landallokering som aktieval bidrog positivt. På landnivå gav övervikter i Kazakstan och Georgien, samt undervikter i Marocko, Kenya och Argentina ett positivt bidrag. Fondens aktieval fungerade åter väl under maj månad. Trots undervikt gav Nigeria ett positivt bidrag till relativavkastningen givet bra aktieval. Framförallt är det fondens val att fokusera på finansiella sektorn samt undvika konsumentsektorn som fungerat väl. Diamond Bank steg 67% medan Access Bank och UBA steg 45% under månaden. I Kazakstan gav övervikten i Halyk Bank (+43%) ett positivt bidrag. I Georgien steg Georgia Healthcare drygt 40% efter en positiv resultatrapport. Aktievalen i Pakistan fortsatte utvecklas sämre än marknaden givet fokus på de största indexaktierna där fonden har begränsad exponering. Större investeringar under månaden gjordes i pakistanska bolagen Karachi Electric (kraft), Systems Ltd (IT) och Feroz (läkemedel). Fonden köpte även kreditbolaget Letshego (Botswana) efter svag kursutveckling. Väsentliga investeringar gjordes även i vietnamesiska bolagen Military Bank (bank) samt Hoa Phat Group (stål). Köpen finansierades framförallt genom försäljningar i Kazakstan.

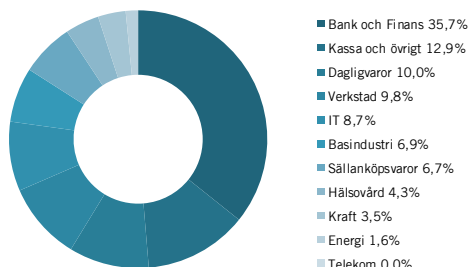
Tundra Sustainable Frontier Fund vs jmf-index (sedan start)



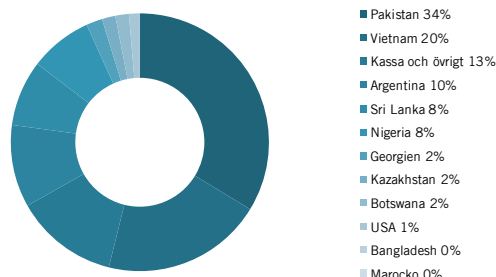
Tundra Sustainable Frontier Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



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	134,95	6,9%	6,6%	3,8%	35,7%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 147,38	5,0%	1,6%	-5,0%	17,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	7,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,2%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	24,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,84
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,14
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	254 MSEK		

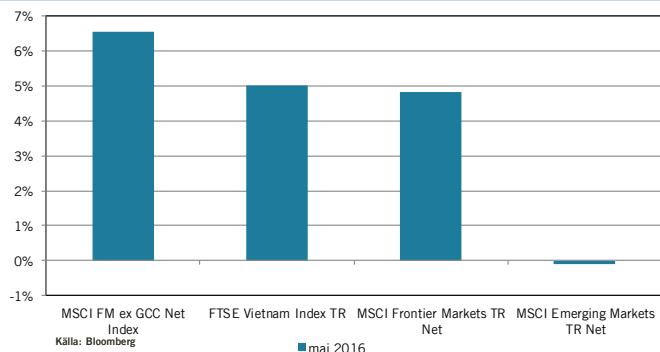
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Petrovietnam Dri	33,6%	Dong Hai Jsc Of	-4,6%
Vinh Hoan Corp	21,0%	Hung Vuong Corp	-3,5%
Petroviet Transp	17,6%	Dhg Pharmaceutical	-3,3%
Danang Rubber Js	16,5%	Vietnam Sun Corp	-1,8%
Hoa Sen Group	16,2%	Cng Vietnam Jsc	-1,6%

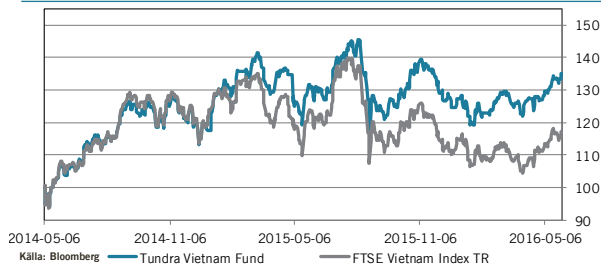
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven		Direktiv- Förändring 1	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	kastning, månad (SEK)
Hoa Phat Grp Jsc	7,9%	Vietnam	5,5%
Petrovietnam Dri	7,3%	Vietnam	3,1%
Vingroup Jsc	7,0%	Vietnam	-
Masan Group Corp	6,8%	Vietnam	-
Fpt Corp	4,2%	Vietnam	4,4%

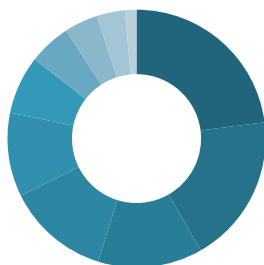
Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



- Bank och Finans 23,0%
- Basindustri 18,7%
- Energi 13,1%
- Dagligvaror 12,9%
- Kassa och övrigt 10,5%
- Verkstad 7,3%
- Sällanköpsvaror 5,3%
- IT 4,2%
- Hälsovård 3,5%
- Kraft 1,5%
- Telekom 0,0%

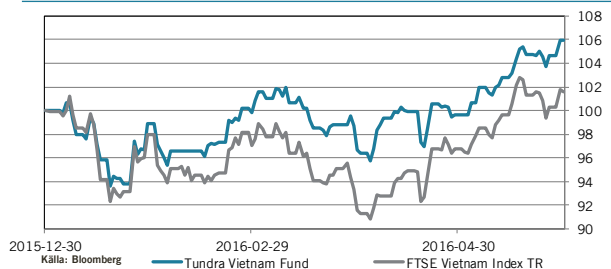
Marknaden

FTSE Vietnam Net (SEK) steg 5,0%, väsentligt bättre än MSCI Emerging Markets Net (SEK), som föll 0,1%, men något lägre än MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK), som steg 6,5%. Den genomsnittliga dagsvolymen var fortsatt god (USD 126,9m), och utländska investerare var nettoköpare med USD 41,5m under månaden. Energisektorn fortsatte att utvecklas starkt tack vare ökningen i råoljepriset. Fastighetssektorn också utvecklades positivt efter nya direktiv från State Bank of Vietnam där en mjukare åtstramning av finansieringen till fastighetssektorn beordrades, något som ger mer tid för fastighetsbolag att justera sin finansiering. Marknaden uppskattade också den nya premiärministerns bekräftelse kring regeringens åtagande att nå årets BNP-mål på 6,7% trots den låga Q1-siffran. Nya initiativ och en mindre stram penningpolitik genomförs för att stödja tillväxten. BNP för Q2 förväntas öka till 6,2% enligt konsensus. Inköpschefsindex i maj ökade något till 52,7 (vs 52,3 i april), vilket återspeglar fortsatt god aktivitet i tillverkningsindustrin. Registrerade utländska direktinvesteringar för maj noterades på starka USD 3,27 mdr medan USD 1,15 mdr utbetalades, med fokus på maskinutrustning, tillverkning, IT och fastigheter. En negativ nyhet var att budgetunderskottet ökade till VND 66 400 mdr (USD2,98 mdr) under årets första fem månader. Även om det är enligt finansministeriets förväntningar (där totalt USD 11 mdr (4,95% av BNP) budgeterats för 2016), kommer det vara en siffra som marknadsaktörer kommer bevaka noggrant framöver.

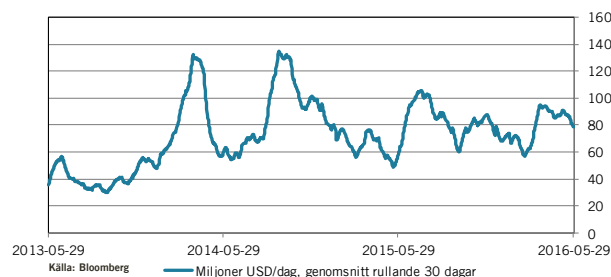
Fonden

Fonden steg 6,9% under månaden, vilket var bättre än jämförelseindex som steg 5,0%. De viktigaste bidragsgivarna till överavkastningen var våra innehav utanför index i basindustri (BCC, HT1, HSG), infrastruktur (CII, GMD), hälsovård (TRA) och dagligvaror (VNM). Dessutom gav vår övervikt i energi (PVD) också ett bra bidrag till fonden. Fonden tappade en del relativavkastning i bank & finans (VCB, BVH, STB) och fastigheter (VIC), där fonden var underviktad. De viktigaste förändringarna under månaden var köp i Military Bank och PVD (oljeservice).

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

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

	Utveckling i USD (%)			
	maj	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	0,6	7,9	-1,7	-3,6
Kakao	-4,6	3,7	-5,3	-0,8
Majs	3,3	11,9	9,0	3,5
Palmolja	-2,4	8,5	20,4	8,0
Ris	0,9	4,2	-5,2	15,0
Soja	4,7	24,3	22,1	16,6
Vete	-4,9	0,9	-3,9	-11,6
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	6,5	17,1	15,5	-15,5
Kol (steam coal, Sydafrika)	3,4	5,3	13,5	-11,7
Naturgas (Henry Hub)	5,1	33,7	3,3	-13,4
Olja (Arabian Light)	4,3	55,2	46,1	-25,7
Olja (Brent)	3,2	38,1	36,3	-24,2
Olja (WTI)	6,9	45,5	34,2	-18,6
Gödning				
Kväve	-1,6	1,6	-21,3	-30,0
Fosfat	-3,0	-3,0	-5,2	2,4
Kalium	-2,1	-8,0	-24,6	-41,0
Svavel	0,0	-26,3	-36,4	-47,0
Urea	-15,0	-26,1	-18,0	-42,0
Metaller				
Aluminium	-7,3	-1,1	1,8	-10,6
Guld	-6,0	-1,9	14,6	2,1
Koppar	-7,5	-0,5	-1,4	-22,3
Nickel	-10,7	-1,0	-3,0	-33,2
Palladium	-12,2	10,6	-0,2	-29,6
Platina	-9,0	4,9	12,4	-12,0
Silver	-10,4	7,3	15,4	-4,5
Stål	-20,3	20,1	27,2	-0,8
Zink	-0,8	9,0	17,8	-12,1

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2016-05-31	2016-02-29	2015-12-30	2015-05-29	maj	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5942	0,5401	0,6487	0,9449	5,8	10,0	-8,4	-37,1
Bangladesh (taka)	0,1061	0,1091	0,1074	0,1092	3,8	-2,7	-1,2	-2,9
Bosnien Hercegovina (mark)	4,7286	4,7580	4,6980	4,7713	0,8	-0,6	0,7	-0,9
Brasilien (real)	2,3019	2,298	2,274	2,6729	-1,3	8,1	8,2	-13,9
Bulgarien (lev)	4,7305	4,7551	4,6972	4,7756	0,9	-0,5	0,7	-0,9
Chile (peso) X100	0,0120	0,0123	0,0119	0,0137	-0,9	-2,2	1,1	-12,6
Colombia (peso) x100	0,0027	0,0026	0,0027	0,0034	-4,3	3,5	14	-19,9
Egyptien (pund)	0,9360	1,0925	1,0754	1,115	3,8	-14,3	-13,0	-15,9
Euro	9,2759	9,3150	9,1913	9,3468	0,9	-0,4	0,9	-0,8
Filippinerna (peso)	0,1778	0,1799	0,1793	0,1906	4,1	-1,1	-0,8	-6,7
Förenade Arabem. (dirham)	2,2630	2,3289	2,2923	2,3132	3,8	-2,8	-1,3	-2,2
Hong Kong (dollar)	1,0696	1,100	1,0863	1,0958	3,6	-2,8	-1,5	-2,4
Indien (rupee)	0,1236	0,1250	0,1268	0,131	2,3	-1,2	-2,6	-7,2
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0006	0,0006	0,3	-4,8	-0,3	-5,3
Japan (yen) X100	0,0751	0,0759	0,0698	0,0684	-0,2	-1,1	7,5	9,7
Kazakstan (tenge)	0,0247	0,0244	0,0248	0,0457	1,1	1,2	-0,4	-45,9
Kenya (shilling)	0,0824	0,0842	0,0823	0,0871	3,9	-2,1	0,1	-5,4
Kina (renminbi)	1,2622	1,3055	1,2973	1,3709	2,1	-3,3	-2,7	-7,9
Kroatien (kuna)	1,2354	1,2196	1,2028	1,2337	1,1	1,3	2,7	0,1
Kuwait (dinar)	27,5046	28,4542	27,7369	28,1238	3,5	-3,3	-0,8	-2,2
Lettland (lati)	13,1657	13,2331	13,0720	13,2888	0,9	-0,5	0,7	-0,9
Malaysia (ringgit)	2,013	2,0352	1,9621	2,3166	-1,9	-1,1	2,6	-13,1
Marocko (dirham)	0,8515	0,8639	0,8499	0,8641	2,1	-1,4	0,2	-1,5
Mexiko (peso)	0,4501	0,4717	0,4856	0,5525	-3,5	-4,6	-7,3	-18,5
Mongoliet (togrog)	0,0042	0,0042	0,0042	0,0045	4,7	-1,1	-1,4	-6,5
Nigeria (naira)	0,0418	0,0430	0,0423	0,0427	3,7	-2,8	-1,2	-2,3
Pakistan (rupee)	0,0793	0,0817	0,0803	0,0833	3,8	-3,0	-1,3	-4,8
Peru (ny sol)	2,4613	2,4284	2,4691	2,6914	1,0	1,4	-0,3	-8,5
Polen (zloty)	2,1102	2,1387	2,1583	2,2707	0,6	-1,3	-2,2	-7,1
Qatar (rial)	2,2833	2,3496	2,319	2,3334	3,8	-2,8	-1,2	-2,1
Rumänien (lei)	2,0487	2,0808	2,0284	2,114	0,1	-1,5	1,0	-2,5
Ryssland (ruble)	0,1246	0,1137	0,1147	0,1623	0,6	9,6	8,7	-23,2
Serbien (dinar)	0,0753	0,0754	0,0755	0,0775	0,5	-0,1	-0,2	-2,8
Singapore (dollar)	6,0332	6,0813	5,9491	6,3038	1,2	-0,8	1,4	-4,3
Sri Lanka (rupe)	0,0562	0,0590	0,0584	0,0634	2,6	-4,7	-3,7	-11,3
Sydafrika (rand)	0,5291	0,5389	0,5411	0,6991	-6,0	-1,8	-2,2	-24,3
Sydkorea (won)	0,0070	0,0069	0,0072	0,0077	-0,8	0,8	-2,9	-9,0
Taiwan (dollar)	0,2548	0,2565	0,2556	0,2761	2,7	-0,6	-0,3	-7,7
Thailand (bhat)	0,2328	0,2400	0,2336	0,2524	1,5	-3,0	-0,3	-7,8
Tjeckien (koruny)	0,3424	0,3436	0,3400	0,3404	1,0	-0,3	0,7	0,6
Turkiet (lira)	2,812	2,8843	2,8802	3,1906	-1,6	-2,3	-2,2	-11,7
Ukraina (hryvnia)	0,3315	0,3180	0,3501	0,4036	4,0	4,2	-5,3	-17,9
Ungern (forint)	0,0295	0,0300	0,0293	0,0302	0,4	-1,6	0,6	-2,3
USD	8,319	8,5539	8,4198	8,4962	3,8	-2,8	-1,3	-2,2
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	3,3	-3,2	-1,0	-4,7

Viktigt: Läs denna information/disclaimer

Denna presentation är utfärdad av Tundra Fonder AB ("Tundra"). Den information - antaganden, åsikter, värderingar, rekommendationer etc. - som presenteras i denna publikation har sammanställts av Tundra. Den är baserad på allmänt tillgänglig information från källor som Tundra anser är tillförlitliga. Även om innehållet är baserat på källor som Tundra Fonder bedömt som tillförlitliga ansvarar Tundra Fonder dock inte för fel eller brister i informationen eller för förluster eller kostnader som kan uppstå med anledning därav. Denna presentation - liksom hela eller delar av dess innehåll - får inte kopieras eller distribueras under några omständigheter utan skriftligt tillstånd av Tundra.

Användning av informationen

Denna presentation är endast avsedd för användning av Tundras kunder i Sverige. Varken materialet eller de produkter som beskrivs häri är avsedda för distribution eller försäljning i USA eller till fysiska personer och juridiska personer bosatta/med hemvist i USA, s.k. US persons, eller Kanada, Japan eller Australien, eller i något annat land där publiceringen eller tillgängligheten av materialet är förbjudet eller begränsat på något sätt. Det åligger fysisk- eller juridisk person att ta del av denna presentation för att informera sig om och följa dessa regler. En fysisk- eller juridisk person kan hindras från att investera i Tundras fonder enligt lag eller interna regler. Utländsk lag kan hindra investeringar som skall göras från utanför Sverige. Tundra kommer inte att kontrollera att investeringar från utanför Sverige sker i enlighet med utländsk lag och Tundra kommer inte att acceptera ansvar för sådana investeringar. Det åligger den som läser denna presentation - att informera sig om och följa dessa regler. Skulle någon sådan person som nämnts ovan ändå acceptera erbjudanden från Tundra, av vad slag de än må vara, kan det inte beaktas. Ingen del av denna presentation skall uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att utföra eller använda någon typ av investering eller att ingå några andra transaktioner. De åsikter som framförs i denna presentation återspeglar Tundras nuvarande synpunkter och kan därför komma att ändras. Informationen i denna presentation tar inte hänsyn till specifika investeringsmål eller ekonomisk situation. Informationen skall inte betraktas som en personlig rekommendation eller investeringsråd. Kunden ska alltid söka lämplig professionell rådgivning innan något investeringsbeslut. Varje investeringsbeslut fattas självständigt av kunden och på kundens egen risk. Tundra tar inget som helst ansvar för direkt eller indirekt skada av något slag som härrör från användningen av denna presentation. Anställda på Tundra Fonder kan äga, indirekt eller direkt, överlåtbara värdepapper som nämns i denna presentation.

Risker

Placeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Internationella investeringar, särskilt på nya marknader i utvecklingsländer, (såsom Östeuropa (inklusive Ryssland), Asien, Latinamerika och Afrika), är normalt förknippade med en högre risk än investeringar i svenska eller andra utvecklade marknader. Dessa risker innefattar både politisk och ekonomisk osäkerhet i andra länder samt valutaförändringar. Dessa risker är särskilt höga på nya marknader, eftersom dessa länder kan ha relativt instabila regeringar och omogna marknader och ekonomier. För mer information om Tundra Fonders faktablad, informationsbroschyr med mera, vänligen se, www.tundrafonder.se.