

MÅNADSBREV JUNI 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.

Juni blev allt annat än en stillsam semester månad för frontier markets. Tillgångsslaget bröt den positiva trenden och föll med 1,7% (MSCI Frontier Markets xGCC Net, SEK). Som jämförelse steg emerging markets (MSCI Emerging Markets Net) med 6,2% och developed markets (MSCI World Net) med 1,0%. Det var Nigerias beslut att efter 1,5 års påtryckningar släppa peggen landet haft mot USD som fick frontier markets att sluta månaden i rött – medan merparten av de större frontiermarknaderna steg under juni föll indextunga Nigeria -24,1% i SEK. Rensat för Nigeria hade frontier markets slutat juni på plussidan. Nedgången i Nigeria var utslutande en valutaeffekt och att Lagosbörsen räknat i inhemsk valuta (naira) steg under juni (MSCI Nigeria Net +5%).

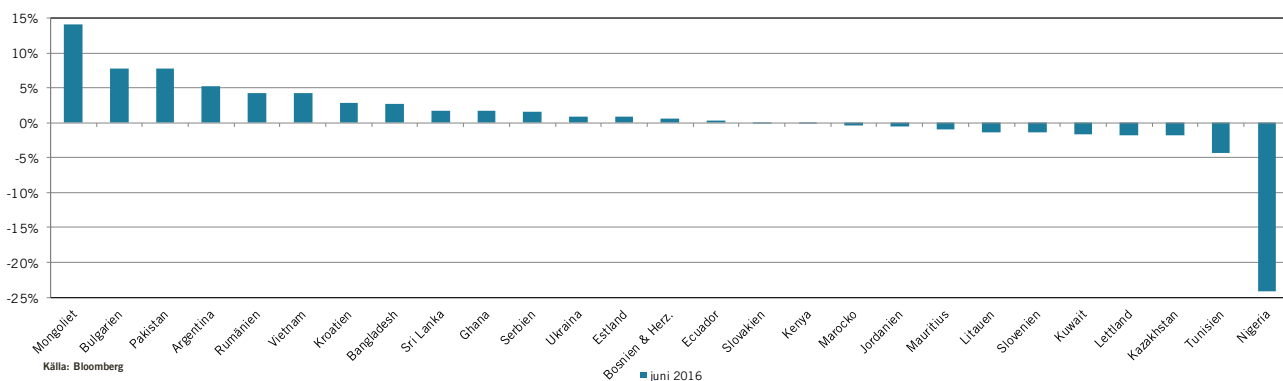
Världens kapitalmarknader kom under den gångna månaden att domineras av Brexitomröstningen. Vad det slutgiltiga utfallet blir för export och tillväxt är för tidigt att avgöra redan nu men det kan konstateras att den omedelbara marknadseffekten för frontier markets blev kortvarig med två dagars nedgång om totalt 4,6% i USD räknat direkt efter valresultatet för att därefter stiga under de följande två dagarna. Räknat i SEK blev effekten än mindre och tillgångsslaget steg faktiskt under första handelsdagen efter tillkännagivandet p.g.a. en svagare SEK. På längre sikt skapar folkomröstningen onekligen osäkerhet och riskerar att ha negativ inverkan på bl.a. exporten från frontier markets. Bland frontier markets är de europeiska länderna (Rumänien, Slovenien, Kroatien, Estland, Serbien, Litauen och Bulgarien) samt Nordafrika (Marocko och Tunisien), vars export är mer inriktad mot Europa, mer utsatta än frontier markets i Asien, Sub-Sahara och Latinamerika. Exempelvis går 75% av Rumäniens export till EU medan motsvarande siffra för Pakistan, Vietnam och Sri Lanka bara är 20%. I vanlig ordning ska också betonas att frontier-marknaderna ofta klarar sig relativt bättre än mer utvecklade marknader när det

råder global oro, då dessa marknader fortfarande domineras av inhemska investerare som är mindre beroende av globala kapitalflöden.

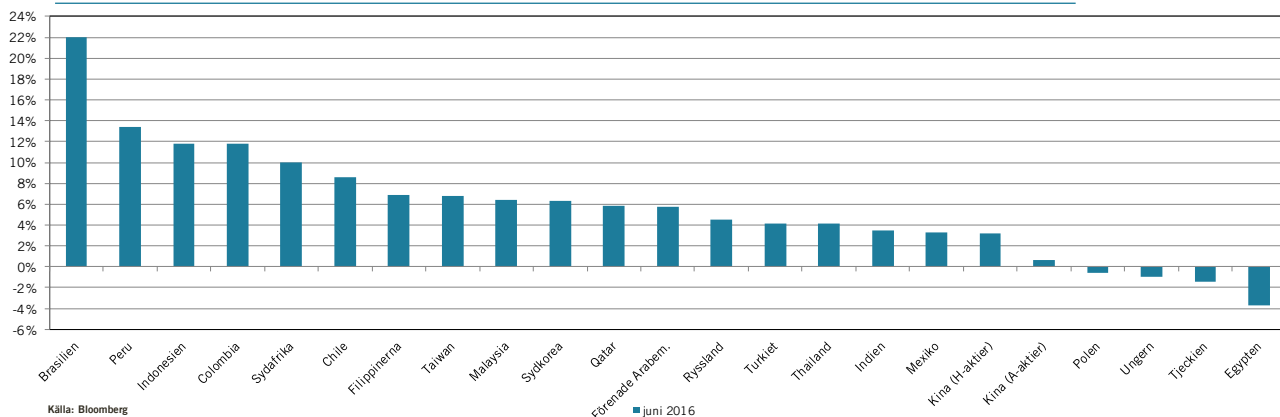
Viktigare för frontier markets än Brexitomröstningen blev Nigerias beslut att släppa valutapeggen mot USD. Efter att ha peggats på 197 naira per USD under 1,5 års tid trots en krasch i oljepriset (landets i särklass viktigaste exportprodukt) och en ekonomi som under senaste kvartalet uppvisat recession bestämde sig centralbanken för att låta marknaden bestämma värdet och den 20 juni noterades en ny kurs på 280 naira per USD, d.v.s. en devalvering på ca 30%. Beslutet är långsiktigt positivt för Nigeria och mottogs med stigande aktiekurser på Lagosbörsen. För utländska investerare innebar dock den nya valutaregimen att nigerianska innehav blev ca 30% mindre värda.

Under den gångna månaden lät MSCI meddela att Pakistan fr.o.m. maj 2017 uppträder till emerging market-status. Beslutet låg i linje med Tundras förväntningsbild och utgör en kvalitetsstämpel för Pakistan, och marknaden slutade juni som en av de bästa frontiermarknaderna (+7,7%). Värt att notera är också att MSCI tillkännagav att man överväger plocka bort Nigeria från sitt frontier market-index, primärt p.g.a. de valutarestriktioner som rått i landet och som försvårat för utländska investerare att få ut kapital. Beskedet kom dock innan devalveringen och hotet bör därmed vara avväjrt. Därtill meddelade MSCI att Argentina (störst i MSCI Frontier Markets xGCC Net, knappt 20%), kan komma att uppträder till emerging market-status. Beslut om detta fattas under 2017. Sammantaget kan 45% det globala frontier market-universumet komma att förändras framlides. Förvirrande men samtidigt ett utslag av att dessa länder faktiskt genomgår stora förändringar.

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	143,92	1,9%	-0,4%	-6,1%	43,9%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 987,97	-1,7%	3,0%	-7,1%	23,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	13,0%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	13,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,77
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,26
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	313,6 MSEK		

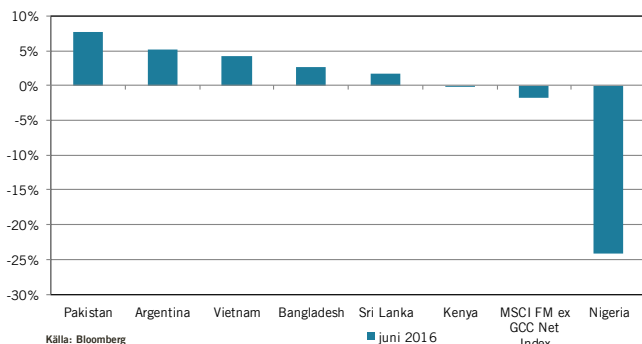
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i juni		Sämsta aktierna i juni	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Dhg Pharmaceutical	38,5%	Fbn Holdings Plc	-29,4%
Saigon General	35,2%	United Bank Afr	-29,0%
Banco Macro Sa-B	21,8%	Wapic Insurance	-28,3%
Hoa Phat Grp Jsc	19,7%	Diamond Bank	-28,0%
Cresud Sa	17,7%	Access Bank Plc	-27,3%

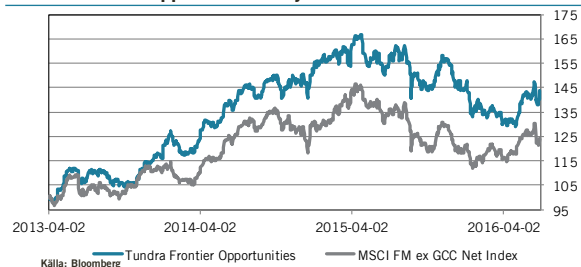
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
International Brands	5,9%	Pakistan	-	-	-	44,0%
Brac Bank Ltd	5,1%	Banglad.	15,8	14,5	2,8%	16,3%
Fpt Corp	4,7%	Vietnam	10,5	9,7	4,4%	4,7%
Active Fine Chem	4,5%	Banglad.	-	-	-	-1,5%
Zenith Bank Plc	4,1%	Nigeria	4,8	4,8	11,2%	-24,5%

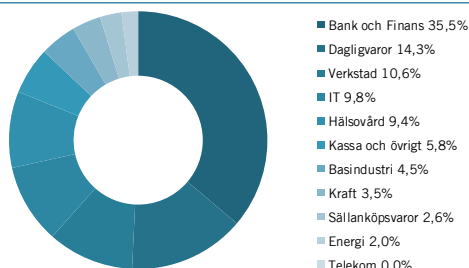
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



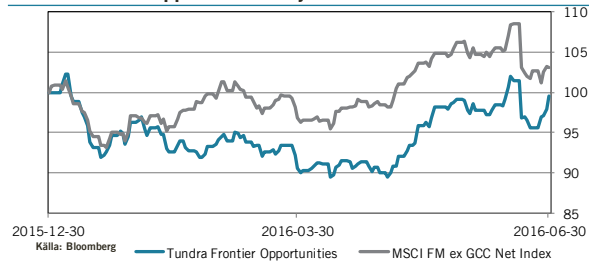
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Index Net (SEK) föll 1,7% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 6,2%. Nigerias devalvering (20/6) samt Brexit (23/6) påverkade såväl aktiemarknader som valutamarknader i väsentlig utsträckning. En svagare svensk krona (2% mot dollarn) lindrade nedgången. Indexnedgången kan uteslutande förklaras av Nigeria (18% vikt före devalveringen) som föll 24% i svenska kronor räknat under månaden. Flertalet övriga marknader rörde sig något uppåt. Av de större frontier-marknaderna utvecklades Pakistan (+7,7%) och Argentina (+5,2%) bäst. Undantaget de första två dagarna togs Brexit-shocken emot med förvånansvärd ro på frontier-marknaderna. Inte ens de i teorin mer Brexit-känsliga marknaderna i Central- och Östeuropa reagerade nämnvärt sett till månaden som helhet. Rumänien steg t.ex. 4% under månaden. Avseende globala händelser under juli inväntar vi FED:s räntebesked 27 juli. Efter Brexit bedömer marknaden sannolikheten för en räntehöjning till nära noll. Fr.o.m. andra veckan i juli är den muslimska högtiden Ramadan över. Detta i kombination med antågande rapportssäsong kan komma att positivt påverka handelsaktiviteten.

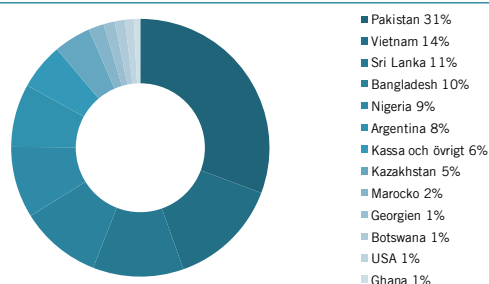
Fonden

Fonden steg under månaden 1,9%, jämfört med marknaden som sjönk 1,7%. Såväl våra val av länder samt aktieval på dessa fungerade överlag väl. Fonden erhöll goda bidrag från positionerna i Bangladesh och Vietnam samt från vår undervikt i Nigeria. Fondens största innehav i Bangladesh Brac Bank (5% av portföljen), vars mobilbetalningslösning BKash nyligen gick om Mpesa i antal abonnenter, steg t.ex. 16% under månaden. Vietnamesiska läkemedelsbolaget DHG (1% av portföljen) steg 38% på rykten om strukturreform. Drygt 1% av överavkastningen kan härledas till en uppvärdering av det onoterade innehavet i pakistanska holdingbolaget IBL. Uppvärderingen sker mot bakgrund av en kraftig uppgång i bolagets huvudsakliga innehav, läkemedelsbolaget Searle, samt en tydliggjord plan för börsnotering under hösten. Under förutsättning att börsnoteringen sker enligt plan är det vår bedömning att det finns en betydande uppsida i innehavet från nuvarande nivåer. Fondens övriga pakistanska innehav hade igen svårt att följa med marknaden uppåt. Vi bedömer det samtidigt som att dessa innehav är den del av portföljen som kanske har störst potential från nuvarande nivåer.

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



Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	58,95	-13,8%	-11,9%	-37,2%	-41,1%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	10 223,51	-12,1%	-10,3%	-28,3%	-21,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	4,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,06
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	22,9 MSEK		

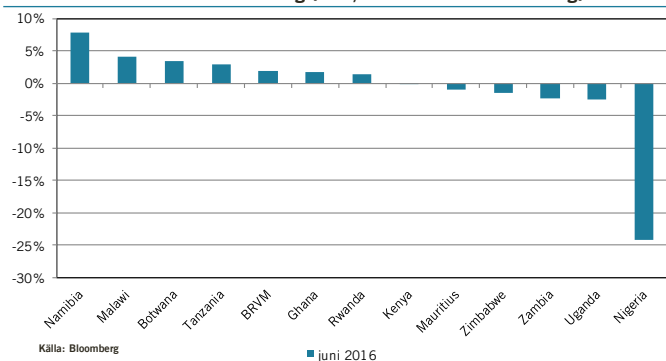
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i juni		Sämsta aktierna i juni	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Mtn Group Ltd	26,8%	Oando Plc	-34,6%
Fnb Namibia Hold	8,8%	Seplat Petrol	-34,3%
Barclays Bank	4,2%	Stanbic Ibtcc Hol	-30,9%
Mcb Group Ltd	2,9%	Forté Oil Plc	-30,3%
First Natl Botsw	1,5%	Ecobank Transnat	-29,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven				Förändring 1 månad (SEK)		
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	
Mtn Group Ltd	9,0%	Sydafrika	10,4	11,7	5,7%	26,8%
Guaranty Trust	8,8%	Nigeria	6,9	6,6	7,6%	-14,6%
Seplat Petrol	8,0%	Nigeria	7,5	12,6	4,4%	-34,3%
Zenith Bank Plc	7,4%	Nigeria	4,8	4,8	11,2%	-24,5%
Letshego Holding	4,8%	Botswana	7,1	6,3	6,8%	-2,5%

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Marknaden

S&P Africa Frontier Total Return Index backade 12,1% i juni. Utvecklingen i Afrika var sämre än andra gränsmarknader (MSCI Frontier Markets xGCC Net -1,7%). Nigeria, som devalverade under månaden, sjönk 24,1% (-21,1% i år) och Kenya backade 0,2% (+5,0% i år). Bästa marknad var Namibia som steg 21,8%, medan Nigeria var sämsta marknad (i lokal valuta var dock Nigeria upp 5%). (alla förändringar i SEK)

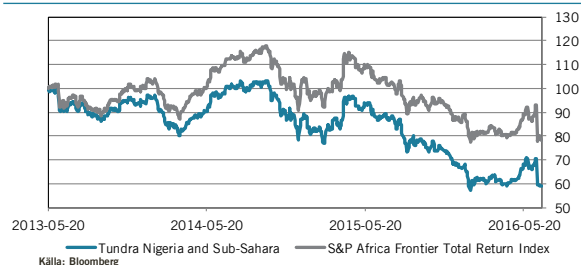
Efter Nigerias Centralbanksmöte i slutet av maj då de annonserade att de skulle införa ett mer flexibelt valutasystem, följde drygt tre veckors väntan innan beskedet att från och med den 20 juni skall värdet på Nairan sättas av marknaden, dock förbehöll sig Centralbanken att intervensera om nödvändigt, d.v.s. en s.k. *managed float*. Detta var på pappret mycket bättre än vad marknaden hade hoppats på. Nairans värde sjönk redan första handelsdagen till omkring NGN 282 per USD (-30%), vilket är i linje med förväntningarna och vad av flertalet ekonomer anser vara "fair value". Dock har likviditeten i valutamarknaden varit väldigt låg (mindre än 10% av vad omsättningen var för två år sedan, och då Centralbanken verkar vara den som är mest aktiv har aktiemarknaden varit fortsatt avvaktande. Med tämligen svaga prognoser för Nigeria resten av året med stigande inflation och fallande tillväxt och klart försvagad köpkraft vill nog marknaden se några positiva tecken för att återfå intresset. Det krävs troligen ytterligare försvagning av valutans, till 300-320 för att utländska investerare intresse skall öka igen. Dock är vår samlade bedömningen av Nigeria mer positiv än vi varit på länge. Devalveringen öppnar igen för utländska investerare, men inte över en natt. Ekonomin har ett jobbigt år framför sig innan vi kan börja se frukterna av de långsiktiga positiva (och nödvändiga) åtgärder som nu genomförs.

Fonden

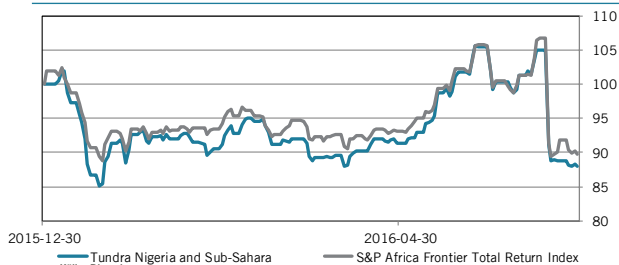
Devalveringen i Nigeria slog förstas hårt mot fonden som sjönk 13,8% i juni, medan jämförelseindex backade 12,1%. Övervikten i Nigeria förklarar i princip hela underavkastningen på landnivå. Sektormässigt tjänade fonden framförallt på rätt val i Telekom samt vår undervikt i Konsumentaktier. Vår övervikt i Finans och Energi bidrog mest negativt.

Inga större förändringar har genomförts under månaden. (alla förändringar i SEK)

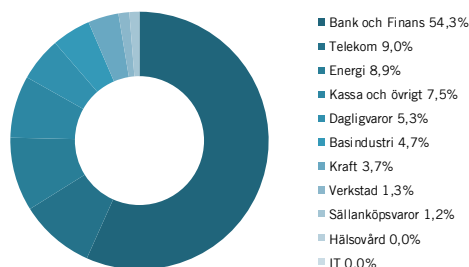
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



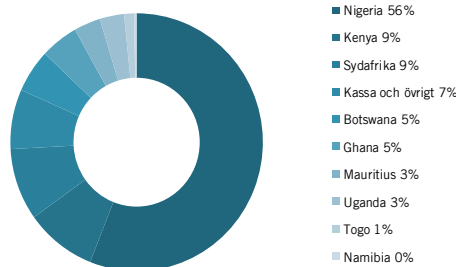
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



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	295,07	5,4%	6,6%	2,4%	195,1%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	6 512,72	7,7%	14,3%	0,7%	123,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	24,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,83
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,74
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Risiknivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPK SS		
Förvaltad kapital	922,5 MSEK		

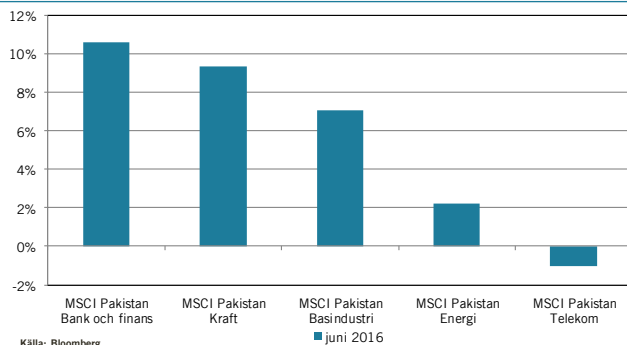
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i juni		Sämsta aktierna i juni	
Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)	
Habib Bank Ltd	14,5%	Netsol Technolog	-14,0%
Bata Pakistan	12,3%	Aisha Steel Mill	-12,0%
Lucky Cement	11,2%	Efu Life Assuran	-11,7%
Natl Bk Pakistan	9,2%	Tpi Trakker Ltd	-9,8%
Mcb Bank Ltd	9,0%	Engro Polymer	-8,3%

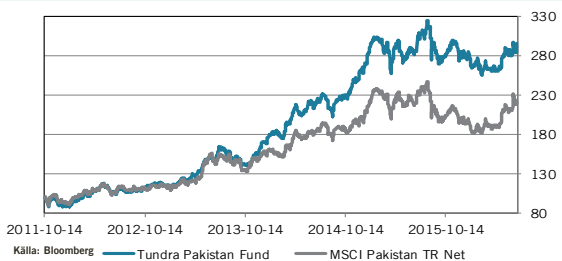
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktav- Förändring 1 kastning månad (SEK)	
Habib Bank Ltd	6,7%	Pakistan	8,3	8,6	7,1%	14,5%
United Bank Ltd	5,5%	Pakistan	8,3	8,0	7,7%	8,3%
K-Electric Ltd	5,1%	Pakistan	9,6	6,7	0,8%	8,8%
International Branc	5,0%	Pakistan	-	-	-	44,0%
Nishat Mills Ltd	4,4%	Pakistan	-	-	-	-3,3%

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



Marknaden

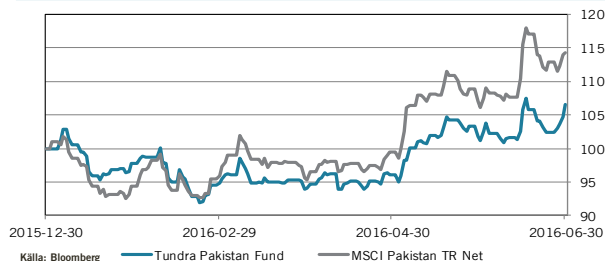
MSCI Pakistan Net (SEK) steg 7,7% i maj, bättre än MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 6,2%. Den genomsnittliga dagliga omsättningen minskade till USD 97m på grund av kortare handelsdagar med hänsyn till Ramadan. Utlåningar var stora nettoköpare i marknaden till ett värde av USD 74m i juni.

Under månaden gav MSCI besked om att Pakistan från och med maj 2017 kommer att inkluderas i Emerging Markets Index istället för Frontier Markets Index. Nio aktier ser ut att inkluderas och Pakistan kommer då få en vikt kring 0,19%. Trots den minimala vikten är det ändå en viktig milstolpe i arbetet att förbättra omvärldens syn på Pakistan och visar att landet är på rätt väg. Regeringen presenterade budgeten för kommande budgetår (jul'16-jun'17) där största fokus var på budgetreformer för att stötta tillväxtnålet på 5,7% (upp från 4,7% föregående period). Budgetunderskottet spås minska till 3,8% från 4,3%. Ur ett marknadsperspektiv innehöll inte budgeten några större överraskningar. Dock förlängdes "Super-tax" ytterligare ett år vilket kommer att påverka företagens vinster negativt med ca 3-5%. Givet det förbättrade makroläget och det stora värderingsgapet till andra tillväxtmarknader kommer sannorlikt intresset för Pakistan att öka hos utländska investerare.

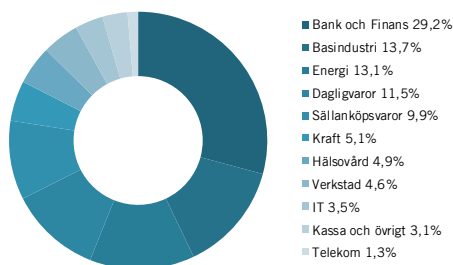
Fonden

Fonden steg 5,4% i juni, sämre än jämförelseindex som steg 7,7%. Med Pakistans inkludering i MSCI Emerging Markets Index ökade intresset för blue chips från utländska investerare. Våra undervikter i indextunga basindustriolag såsom Lucky Cement och Fauji Fertilizer samt finansaktierna MCB Bank och Habib Bank stod för största delen av vår underavkastning. Dessutom hade delar av innehaven i Konsumentsektorn samt IT-sektorn en svag månad. Drygt 1% av avkastningen kan härledas till en uppvärdering av det onoterade innehavet i holdingbolaget IBL. Uppvärderingen sker mot bakgrund av en kraftigt uppgång i bolagets huvudsakliga innehav, läkemedelsbolaget Searle, samt en tydliggjord plan för börsnotering under hösten. Under förutsättning att börsnoteringen sker enligt plan är det vår bedömning att det finns en betydande uppsida i innehavet från nuvarande nivåer.

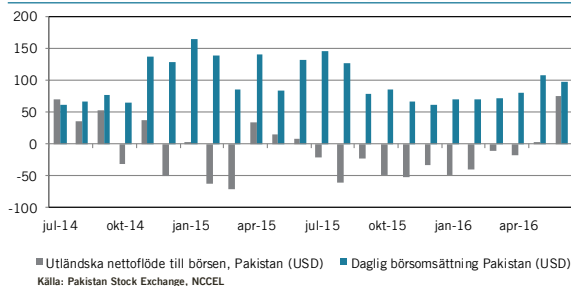
Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



Utländska flöden och daglig omsättning på Pakistan Stock Exchange



Andelar i värdepappersfonder kan både öka och minska i värde, det är därför inte säkert att man vid försäljning alltid får tillbaka investerade pengar. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens värde kan variera kraftigt pga fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder. Informationsbroschyrer, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	88,61	1,8%	17,2%	4,1%	-11,4%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 722,77	4,5%	21,8%	1,3%	-3,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	24,2%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	28,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,79
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,03
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	17,2 MSEK		

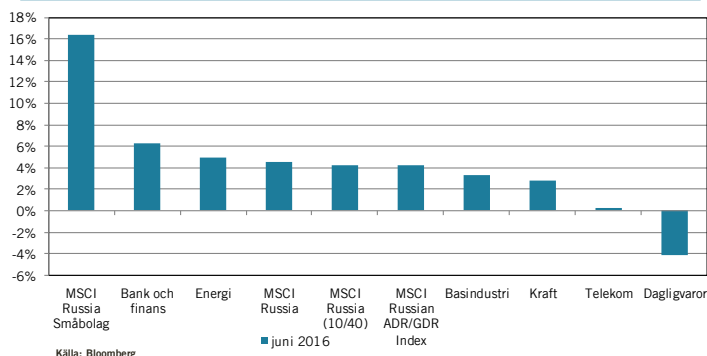
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i juni		Sämsta aktierna i juni	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Lsr	22,2%	Megafon	-5,7%
Tatneft	15,4%	Surgutnefteg-Prf	-2,6%
Rosneft	13,6%	Tmk	-1,4%
Et-Gdr Reg S	10,1%	Halyk Savings Bk	-1,3%
Severstal	9,8%	Mobile Telesyste	-0,7%

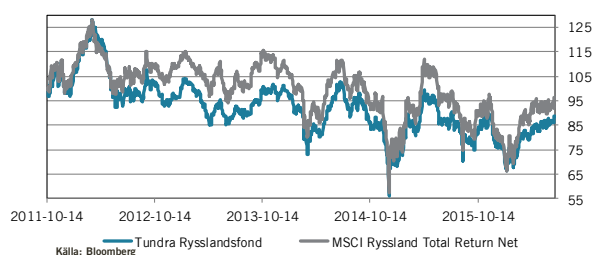
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven		Förändring 1 månad (SEK)	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	Direktavkastning
Sberbank	9,2%	Ryssland	2,9%
Magnit	9,2%	Ryssland	2,9%
Gazprom	7,6%	Ryssland	6,1%
Surgutnefteg-Prf	5,2%	Ryssland	7,2%
Vaneck Vectors R	4,7%	USA	-

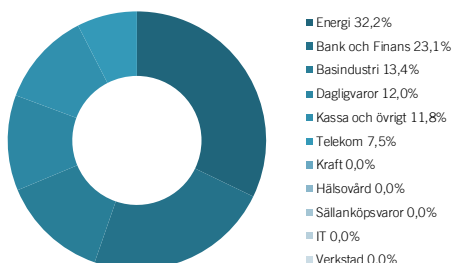
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Marknaden

MSCI Russia Net steg 4,5% i juni jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 6,2%. Bästa sektor under månaden var Bank&Finans som steg 6,3%. Sämsta sektor var Dagligvaror, som föll -4,2%. Småbolagsindex steg hela 16,4% under månaden och fortsätter som tidigare i år att utvecklas väsentligt starkare än marknaden som helhet, vilket är ett positiv tecken för ökat och bredare intresse för ryska marknaden.

Oljepriset (Brent) var oförändrat under juni och med tanke på det var det positivt överraskande att Rubeln stärktes 5,4% gentemot SEK. Den ryska centralbanken sänkte styrräntan från 11% till 10,5%. Den 3 åriga räntan i USD föll från 2,96% till 2,22% under juni, vilket också är ett tecken på ökad riskvilja mot ryska tillgångar. Utanför index steg de två stora kraftbolagen, Inter Rao och Federal Grid 35% respektive 29% båda i SEK.

Turkiska Presidenten Erdogan bad under månaden om ursäkt för att Turkiet sköt ned ett ryskt stridsflyg 24 november. I och med det har Ryssland lyft förbudet mot att turista i och importera mat från Turkiet. Som väntat så har dock EU förlängt sina sanktioner p.g.a. Ukrainakriget ytterligare sex månader till slutet av 2016.

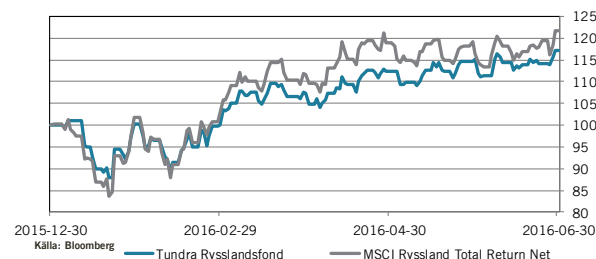
Den största företagsnyheten var att detaljhandelsföretaget Magnit rapporterade sämre försäljning än väntat. I maj steg försäljningen bara 9,6% jämfört med 14,7% under april. Bolaget har tidigare sagt att de ska prioritera marginalerna framför tillväxt, men det var likväl en överraskning för marknaden. Denna nyhet var även bakgrunden till att Dagligvaror utvecklades svagt under månaden.

Fonden

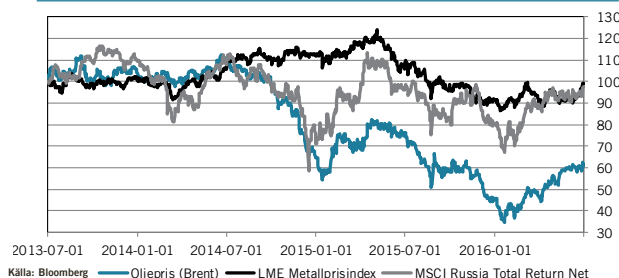
Tundra Rysslandsfond steg 1,8% under juni medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, steg 4,5% (SEK).

Under månaden såldes hela innehavet i Georgia Healthcare efter en stark kursutveckling. Aktien köptes i samband med börsintroduktionen i november. Avkastningen var 35% från november till avyttringen.

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	92,52	3,7%	3,0%	-	-7,5%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 987,97	-1,7%	3,0%	-	-7,4%

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	TUNDSUS SS		
Förvalt kapital	150,9 MSEK		

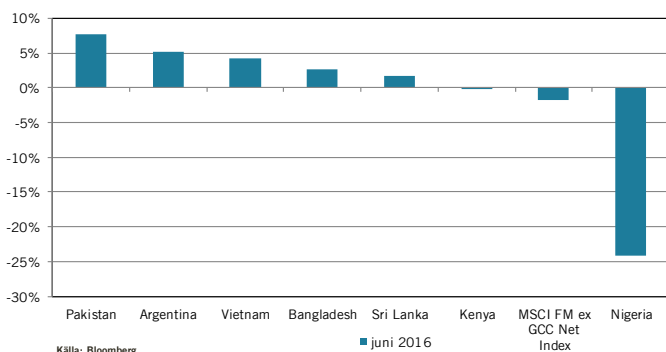
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i juni		Sämsta aktierna i juni	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Saigon General	35,2%	United Bank Afr	-29,0%
Banco Macro Sa-B	21,8%	Diamond Bank	-28,0%
Hoa Phat Grp Jsc	19,7%	Access Bank Plc	-27,3%
Cresud Sa	17,7%	Zenith Bank Plc	-24,5%
Habib Bank Ltd	14,5%	Netsol Technolog	-14,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven					
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning Förrändring 1 månad (SEK)
International Brands	5,9%	Pakistan	-	-	44,0%
Masan Group Corp	3,9%	Vietnam	38,8	22,7	-2,2%
Systems Ltd	3,7%	Pakistan	15,6	11,1	3,1%
Grupo Galicia-B	3,7%	Argentina	14,3	11,1	10,7%
K-Electric Ltd	3,7%	Pakistan	9,6	6,7	8,8%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



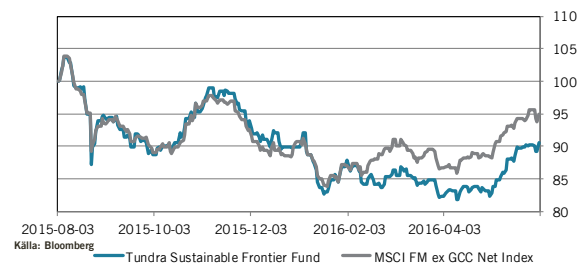
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Index Net (SEK) föll 1,7% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 6,2%. Nigerias devalvering (20/6) samt Brexit (23/6) påverkade såväl aktiemarknader som valutamarknader i väsentlig utsträckning. En svagare svensk krona (2% mot dollarn) lindrade nedgången. Indexnedgången kan uteslutande förklaras av Nigeria (18% vikt före devalveringen) som föll 24% i svenska kronor räknat under månaden. Flertalet övriga marknader rödde sig något uppåt. Av de större frontiermarknaderna utvecklades Pakistan (+7,7%) och Argentina (+5,2%) bäst. Undantaget de första två dagarna togs Brexit-chocken emot med förvånansvärd ro på frontiermarknaderna. Inte ens de i teorin mer Brexit-känsliga marknaderna i Central- och Östeuropa reagerade nämnvärt sett till månaden som helhet. Rumänien steg t.ex. 4% under månaden. Avseende globala händelser under juli inväntar vi FED:s räntebesked 27 juli. Efter Brexit bedömer marknaden sannolikheten för en räntehöjning till nära noll. Fr.o.m. andra veckan i juli är den muslimska högtiden Ramadan över. Detta i kombination med att vi närmar oss rapportssäsong kan komma att positivt påverka handelsaktiviteten.

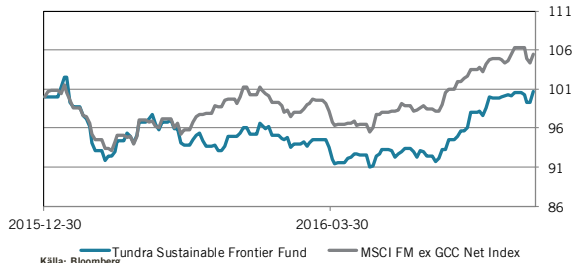
Fonden

Fonden steg under månaden 3,7%, jämfört med marknaden som sjönk 1,7%. Såväl våra val av länder samt aktieval på dessa fungerade överlag väl. Fonden erhöll goda bidrag från positionerna i Vietnam och Argentina medan fondens undervikt i Nigeria bidrog väsentligt till överavkastningen. Drygt 1% av överavkastningen kan härledas till en uppvärdering av det onoterade innehavet i pakistanska holdingbolaget IBL. Uppvärderingen sker mot bakgrund av en kraftig uppgång i bolagets huvudsakliga innehav, läkemedelsbolaget Searle, samt en tydliggjord plan för börsnotering under hösten. Under förutsättning att börsnoteringen sker enligt plan är det vår bedömning att det finns en betydande uppsida i innehavet från nuvarande nivåer. Fondens övriga pakistanska innehav hade igen svårt att följa med marknaden uppåt. Vi bedömer det samtidigt som att dessa innehav är den del av portföljen som kanske har störst potential från nuvarande nivåer.

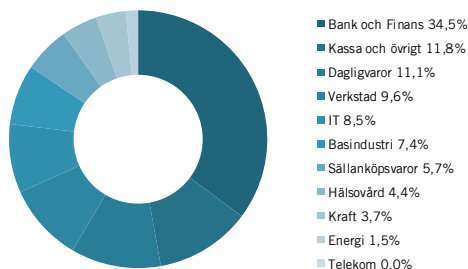
Tundra Sustainable Frontier Fund vs jmf-index (sedan start)



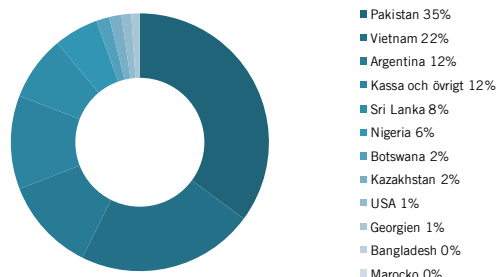
Tundra Sustainable Frontier Fund vs jmf-index (hittills i år)



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	145,64	7,3%	14,3%	11,1%	45,6%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 238,29	4,2%	5,9%	-2,8%	22,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	8,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	18,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	20,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,83
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,26
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	299,4 MSEK		

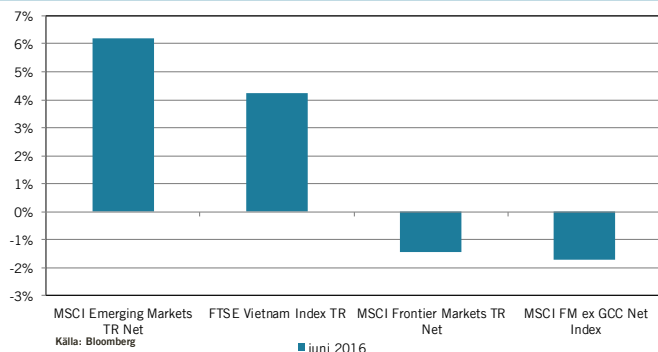
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i juni		Sämsta aktierna i juni	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Nam Kim Steel Js	46,0%	Tng Investment & Vietnam Js Comm	-4,5%
Cadivi	44,8%	Hung Vuong Corp	-2,9%
Vinh Hoan Corp	42,6%	Military Commc	-2,4%
Dhg Pharmaceutic	38,5%	Petrolimex Petro	-2,3%
Traphaco	31,5%		

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven		Direktav- Förändring 1	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	kastning, månad (SEK)
Hoa Phat Grp Jsc	8,1%	Vietnam	19,7%
Vingroup Jsc	7,2%	Vietnam	6,7%
Masan Group Corp	6,4%	Vietnam	-2,2%
Petrovietnam Dri	6,2%	Vietnam	0,2%
Fpt Corp	3,8%	Vietnam	4,7%

Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



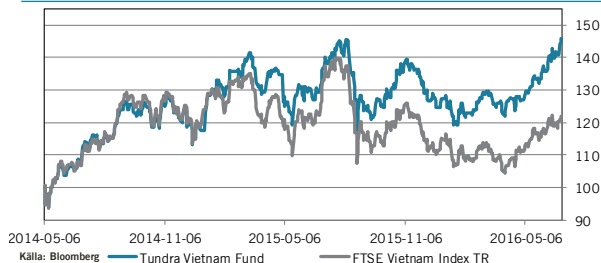
Marknaden

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 stigande råoljepriser. Fastighetssektorn utvecklades även den 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.

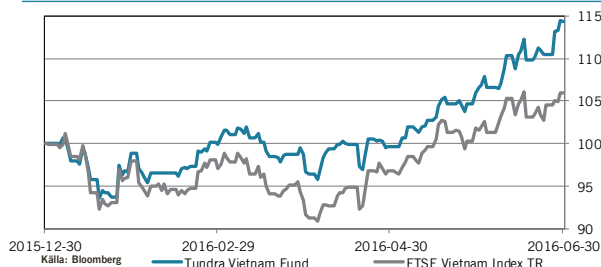
Fonden

Fonden steg 7,3% i juni, bättre än jämförelseindex som steg 4,2%. Den positiva relativavkastningen kom framförallt från våra utanför index inom Basindustri, Hälsovård och Dagligvaror. Dessutom fick vår övervikt in Energi bra under månaden. Våra undervikter i VCB, BVH samt VIC bidrog negativt under månaden. Inga stora förändringar genomfördes under månaden.

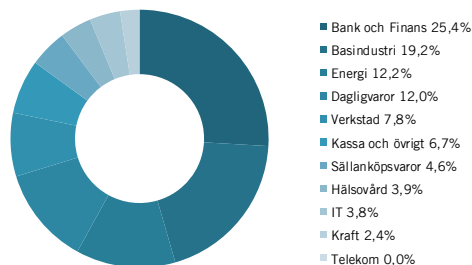
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



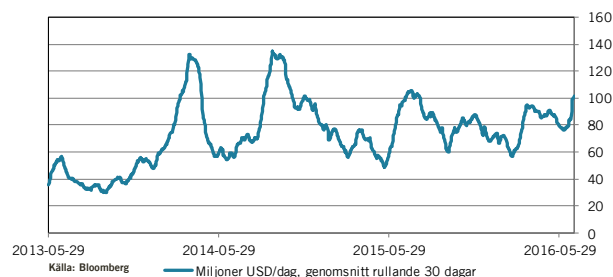
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



Andelar i värdepappersfonder kan både öka och minska i värde, det är därför inte säkert att man vid försäljning alltid får tillbaka investerade pengar. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens värde kan variera kraftigt pga fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder. Informationsbroschyrer, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.

	Avkastning i SEK (%)			
	juni	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	6,2	5,6	7,6	-9,5
Brasilien	22,0	19,5	49,3	-3,2
Chile	8,6	6,9	16,0	12
Colombia	11,8	7,9	26,7	-9,8
Filippinerna	6,8	11,0	14,1	3,9
Indien	3,5	8,8	3,2	-3,8
Indonesien	11,8	9,2	16,7	9,2
Kina (A-aktier)	0,7	-0,2	-17,6	-32,3
Kina (H-aktier)	3,2	5,0	-3,7	-21,1
Malaysia	6,4	-1,3	7,4	-3,3
Egypten	-3,7	5,9	-3,6	-216
Mexiko	3,3	-2,4	2,0	-9,6
Peru	13,4	24,0	51,0	11,5
Polen	-0,6	-13,4	-6,7	-24,9
Ryssland	4,5	9,2	21,8	1,3
Sydafrika	10,0	6,6	16,8	-13,4
Sydkorea	6,3	3,6	4,7	-0,6
Taiwan	6,8	5,7	10,2	-6,1
Thailand	4,1	7,9	21,2	-4,3
Tjeckien	-1,4	-1,5	-1,0	-15,9
Turkiet	4,1	-3,4	10,4	-7,4
Ungern	-1,0	0,0	11,3	24,0
Förenade Arabem.	5,8	5,0	10,4	-12,4
Qatar	5,8	-0,2	-0,5	-14,7
Latinamerika	13,8	10,5	27,3	-4,8
Asien	4,9	5,3	3,3	-9,4
EMEA	5,5	3,6	12,4	-11,7
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	-1,4	5,4	0,8	-9,5
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-1,7	7,0	3,0	-7,1
Argentina	5,2	12,7	16,8	10,4
Bangladesh	2,7	15,4	5,8	-7,7
Bosnien & Herz.	0,6	4,2	3,3	1,0
Bulgarien	7,7	7,8	-5,2	-16,5
Ecuador	0,3	7,0	-2,2	-9,3
Marocko	-0,4	7,8	13,4	8,2
Estland	0,9	6,5	16,9	30,1
Tunisien	-4,3	-6,4	4,5	0,0
Ghana	1,7	-4,2	-11,8	-13,6
Kazakhstan	-1,7	4,6	-1,6	-32,0
Kenya	-0,2	2,1	5,0	-8,4
Kroatien	2,9	3,3	8,0	5,2
Kuwait	-1,6	-1,9	-8,2	-17,3
Lettland	-1,7	3,2	7,0	44,9
Litauen	-1,3	-5,9	-3,7	-7,2
Mauritius	-0,9	2,9	2,7	-7,7
Mongoliet	11,1	19,8	-2,8	-16,7
Nigeria	-24,1	-7,4	-21,1	-34,5
Pakistan	7,7	20,0	11,3	0,7
Jordänien	-0,5	6,5	-2,9	-0,9
Rumänien	4,3	4,1	6,2	5,3
Serbien	1,5	5,7	-2,4	-11,6
Slovakien	-0,1	-1,6	9,9	25,4
Slovenien	-1,4	-5,3	-8,1	-8,3
Sri Lanka	1,7	9,2	-10,8	-16,9
Ukraina	0,9	3,7	9,4	-29,6
Vietnam	4,2	15,7	5,9	-2,8
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	1,0	6,0	0,7	0,1
Hong Kong	3,0	5,9	1,2	-8,1
Nasdaq	0,0	4,3	-3,6	0,0
Nikkei 225	-0,4	6,0	-4,6	-6,3
OMX Stockholm 30	-2,4	-0,7	-4,9	-9,6
S&P 500	2,2	6,9	2,6	4,7
Singapore	6,6	5,3	5,9	-8,9
STOXX Europe 600	-2,4	2,1	-5,3	-8,6
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	6,8	5,2	4,9	-15,4
Verkstad	3,5	1,5	0,8	-16,6
Dagligvaror	7,5	9,3	12,3	-0,7
Energi	6,5	6,9	17,9	-10,1
IT	6,2	7,5	8,7	-1,1
Kraft	7,8	5,4	11,0	-7,3
Läkemedel	5,4	5,3	1,1	-4,8
Basindustri	7,8	4,1	16,4	-6,9
Sällanköpsvaror	3,7	3,5	2,9	-7,8
Telekom	6,4	4,8	7,1	-13,1

	Utveckling i USD (%)			
	juni	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	18,6	13,1	16,5	10,3
Kakao	-1,8	1,8	-7,0	-8,3
Majs	-10,1	1,4	-2,7	-15,4
Palmolja	-6,2	-13,4	12,9	1,2
Ris	-4,0	8,4	-9,0	3,3
Soja	9,2	24,7	29,8	19,0
Vete	-6,3	-9,1	-9,6	-29,4
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	-1,2	11,0	14,1	-16,5
Kol (steam coal, Sydafrika)	6,4	10,8	20,7	-2,7
Naturgas (Henry Hub)	27,8	49,3	32,1	3,2
Olja (Arabian Light)	3,9	39,3	51,8	-22,0
Olja (Brent)	0,0	25,5	36,3	-21,9
Olja (WTI)	-1,6	26,1	32,0	-18,7
Gödning				
Kväve	-9,5	-8,1	-28,8	-38,0
Fosfat	0,0	-3,0	-5,2	-3,0
Kalium	-2,2	-8,2	-26,2	-42,3
Svavel	0,0	-26,3	-36,4	-47,0
Urea	-4,2	-28,8	-21,4	-41,8
Metaller				
Aluminium	6,0	8,5	7,9	-2,5
Guld	8,8	7,2	24,5	12,8
Koppar	3,7	0,0	2,3	-16,0
Nickel	12,0	11,2	8,6	-21,2
Palladium	9,6	6,3	10,2	-11,2
Platina	4,6	5,0	17,6	-5,1
Silver	17,0	21,2	34,7	18,9
Stål	-1,8	-2,1	24,9	6,1
Zink	9,4	15,8	29,0	5,2

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-30	2015-06-30	juni	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5642	0,5502	0,6487	0,9074	-5,0	2,5	-3,0	-37,8
Bangladesh (taka)	0,1084	0,1032	0,1074	0,1060	2,2	5,0	10	2,2
Bosnien Hercegovina (mark)	4,867	4,7072	4,7062	4,7003	1,9	2,3	2,3	2,5
Brasilien (real)	2,6424	2,259	2,1272	2,6573	14,8	17,3	24,2	-0,6
Bulgarien (lev)	4,8206	4,7078	4,7006	4,6965	1,9	2,4	2,6	2,6
Chile (peso) X100	0,0128	0,0121	0,0119	0,0129	6,5	5,6	7,6	-0,8
Colombia (peso) x100	0,0029	0,0027	0,0027	0,0032	8,1	7,9	9,6	-8,1
Egyptien (pund)	0,9560	0,9147	1,0753	1,0810	2,1	4,5	-11,1	-11,6
Euro	9,3946	9,2378	9,1666	9,2348	1,3	1,7	2,5	1,7
Filippinerna (peso)	0,1803	0,1756	0,1784	0,1829	1,4	2,7	10	-1,4
Förenade Arabem. (dirham)	2,3113	2,2028	2,2923	2,2449	2,1	4,9	0,8	3,0
Hong Kong (dollar)	1,0941	1,0430	1,0863	1,0637	2,3	4,9	0,7	2,9
Indien (rupee)	0,1257	0,1221	0,1268	0,1295	1,7	2,9	-0,9	-3,0
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0006	0,0006	5,5	5,2	5,1	3,8
Japan (yen) X100	0,0823	0,0719	0,0699	0,0673	9,6	14,4	17,7	22,2
Kazakstan (tenge)	0,0250	0,0235	0,0248	0,0443	1,2	6,6	0,8	-43,5
Kenya (shilling)	0,0840	0,0798	0,0823	0,0831	1,9	5,2	2,0	1,1
Kina (renminbi)	1,2769	1,2537	1,2974	1,3297	1,2	1,9	-1,6	-4,0
Kroatien (kuna)	1,2548	1,2243	1,2051	1,2100	1,6	2,5	4,1	3,7
Kuwait (dinar)	28,1260	26,8040	27,7378	27,3036	2,3	4,9	1,4	3,0
Lettland (lati)	13,418	13,1006	13,0980	13,0648	1,9	2,4	2,4	2,7
Malaysia (ringgit)	2,1057	2,0748	1,9615	2,1854	4,6	1,5	7,3	-3,7
Marocko (dirham)	0,8675	0,8399	0,8510	0,8467	1,9	3,3	1,9	2,5
Mexiko (peso)	0,4644	0,4682	0,4844	0,5239	3,2	-0,8	-4,1	-11,4
Mongoliet (togrog)	0,0043	0,0040	0,0042	0,0042	2,7	8,2	1,1	1,9
Nigeria (naira)	0,0303	0,0406	0,0423	0,0414	-27,5	-25,5	-28,4	-26,9
Pakistan (rupee)	0,0811	0,0772	0,0803	0,0810	2,3	4,9	1,0	0,1
Peru (nyso)	2,5838	2,4421	2,4699	2,5934	5,0	5,8	4,6	-0,4
Polen (zloty)	2,1535	2,1703	2,1620	2,1928	2,1	-0,8	-0,4	-1,8
Qatar (rial)	2,3312	2,2221	2,3122	2,2648	2,1	4,9	0,8	2,9
Rumänien (lei)	2,0842	2,0600	2,0327	2,0527	1,7	1,2	2,5	1,5
Ryssland (ruble)	0,1327	0,1207	0,1144	0,1191	6,5	10,0	16,0	-11,0
Serbien (dinar)	0,0765	0,0750	0,0756	0,0763	1,6	2,0	1,1	0,2
Singapore (dollar)	6,3012	6,0003	5,9533	6,1167	4,4	5,0	5,8	3,0
Sri Lanka (rupe)	0,0583	0,0554	0,0584	0,0616	3,6	5,2	-0,3	-5,4
Sydafrika (rand)	0,5764	0,5479	0,5411	0,6776	8,9	5,2	6,5	-14,9
Sydkorea (won)	0,0074	0,0071	0,0072	0,0074	5,7	4,2	2,6	-0,3
Taiwan (dollar)	0,2630	0,2510	0,2557	0,2664	3,2	4,8	2,9	-1,3
Thailand (bhat)	0,2416	0,2300	0,2339	0,2442	3,8	5,1	3,3	-1,1
Tjeckien (koruny)	0,3481	0,3405	0,3406	0,3370	1,7	2,2	2,2	3,3
Turkiet (lira)	2,9499	2,8718	2,8846	3,0749	4,7	2,7	2,3	-4,1
Ukraina (hryvnia)	0,3419	0,3088	0,3504	0,3925	3,1	10,7	-2,4	-12,9
Ungern (forint)	0,0299	0,0293	0,0294	0,0292	1,2	1,9	1,7	2,4
USD	8,4890	8,0908	8,4198	8,2457	2,1	4,9	0,8	3,0
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	2,5	4,9	1,5	0,8

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.