

# MÅNADSBREV AUGUSTI 2016



TUNDRA  FONDER

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

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.

Augusti blev en odramatisk månad för globala aktiemarknader med små rörelser över lag. Frontier markets var inget undantag och föll med 1,0% (MSCI Frontier Markets xGCC Net, SEK). Hittills i år har frontier markets därmed stigit 3,9%.

Sub-Sahara fortsatte bidra negativt till tillgångsslagets utveckling. Regionens negativa utveckling spred sig under augusti från Nigeria till Kenya, som föll 7,0%. Utvecklingen skedde mot bakgrund av att President Kenyatta tillstyrkte ett lagförslag som begränsar utlåningsräntorna i banksystemet. Motivet från lagstiftarnas sida anges som ett sätt att göra utlåning mer tillgänglig för privatpersoner och småföretag samt hindra banksektorn från att debitera övervinster. Att förslaget tillstyrktes kom som en överraskning för investerare som svarade med att sälja ned den kenyanska marknaden kraftigt. Lagändringen reducerar inte bara bankernas lönsamhet utan kan också förväntas få motsatt effekt från vad som eftersträvas - då de nya reglerna begränsar utlåningsräntan lika mycket för alla låntagare (centralbankens styrränta + 4%-enheter) oavsett kreditrisk och längd på lånet, kommer bankerna fokusera på de säkraste låntagarna, d.v.s. inte hushåll och småföretag. Det kan också förväntas resultera i ökad aktivitet på den inofficiella kreditmarknaden med minskad transparens som följd. Utöver Kenya bidrog även indextunga Argentina (-2,2%) till att frontier markets föll under augusti.

För första gången sedan i maj steg Nigeria även om uppgången var måttlig (+1,0%). NGN fortsatte uppvisa stor volatilitet. Landets centralbank tillkännagav under augusti att man förbjöd nio banker från att handla NGN efter att de inte uppfyllt kravet om att överföra USD 2,3mdr av statliga medel till konto hos centralbanken. Beslutet återkallades senare men påvisar ett mått av

oberäknlighet. Att Nigerias ekonomi just nu genomlider en tuff period råder det inga tvivel om och bekräftades av BNP-tillväxten för Q2, -2,1%. Tillväxten försämrades därmed ytterligare jämfört med föregående kvartal (-0,4%).

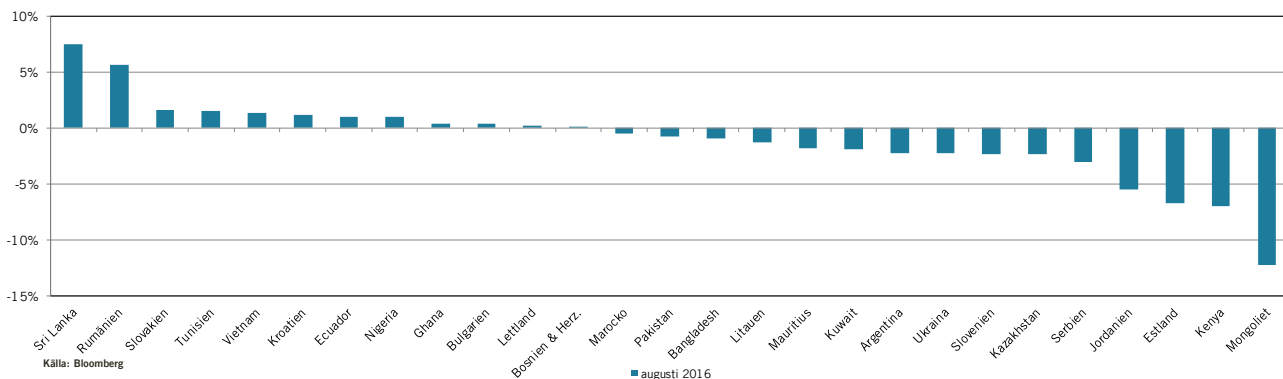
Bland övriga länder som bidrog positivt återfinns också Sri Lanka, där framför allt de indextunga bolagen attraherade utländska investerare. Bättre än väntade bolagsrapporter och fortsatt positiva tongångar efter IMF-avtalet och den lyckade eurobondförsäljningen bidrog till den positiva utvecklingen.

Bland övriga frontierländer i Asien var utvecklingen måttlig. Vietnam steg 1,4% medan Pakistan föll 0,7%. I Vietnams fall är det värt att notera att Vinamilks borttagande av FOL (ägarbegränsningarna för utländska investerare, se föregående månadsbrev) föranlett MSCI att åsätta bolaget en mycket hög vikt i de globala frontier market-indexen, vilket i sin tur leder till att Vietnams vikt kommer att dubblas (ca 11% i MSCI Frontier Markets xGCC efter justeringen).

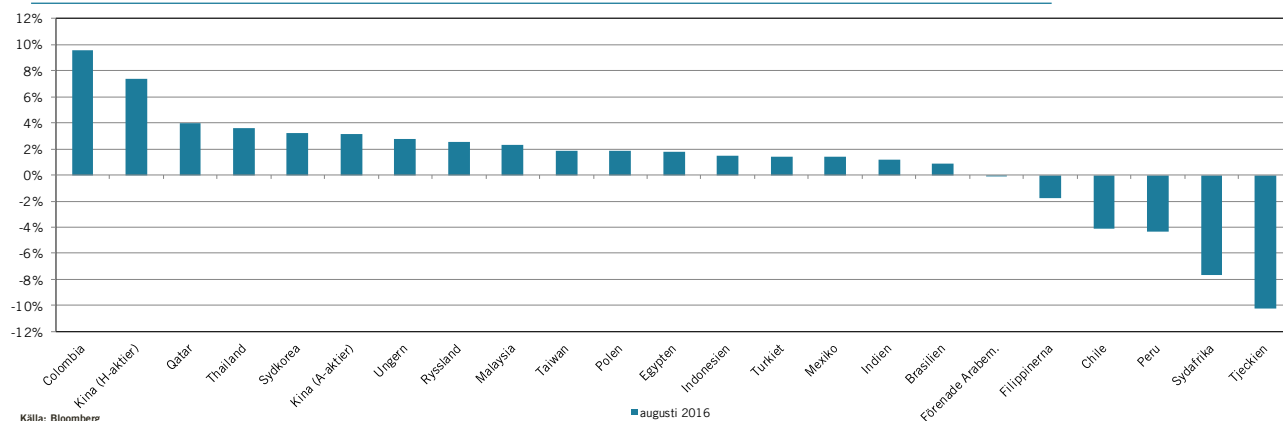
I Pakistan var utländska investerare nettosäljare under månaden. Bolagsresultaten levde över lag upp till förväntningarna men den politiska temperaturen skruvades upp då oppositionen initierade protester för att öka pressen på regeringen att klargöra finansieringskällan bakom premiärministerns familjetillgångar utomlands. Det är för tidigt att förutspå effekterna och omfattningen av demonstrationerna men de utgör en källa till oro bland investerare tills vidare.

Frontierfonder globalt fortsatte uppvisa nettoutflöden under juli (senaste tillgängliga datan) och sedan nettointflödet i mars har nu nettoutflöden noterats fyra månader i följd.

### 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	155,29	4,1%	7,5%	2,9%	55,3%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 031,91	-1,0%	3,9%	-0,8%	24,9%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,7%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	11,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	11,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,72
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,69
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	369,8 MSEK		

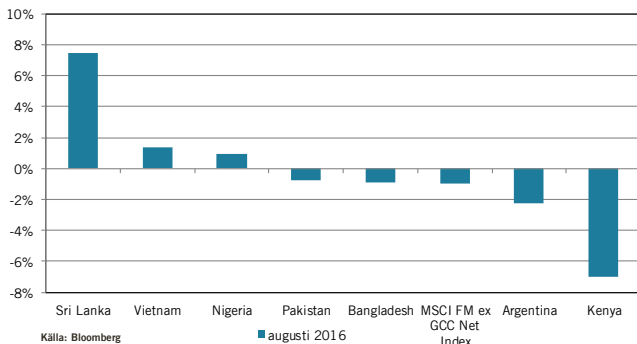
\* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i augusti		Sämsta aktierna i augusti	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Murree Brewery	66,0%	Diamond Bank	-32,9%
Tokyo Cement Co	30,1%	Zenith Bank Plc	-15,6%
Halyk Savings Bk	22,8%	Ferozsons Labs	-14,6%
Viet Nam Dairy	21,1%	Letshego Holding	-11,7%
Access Eng.	16,2%	United Bank Afr	-9,9%

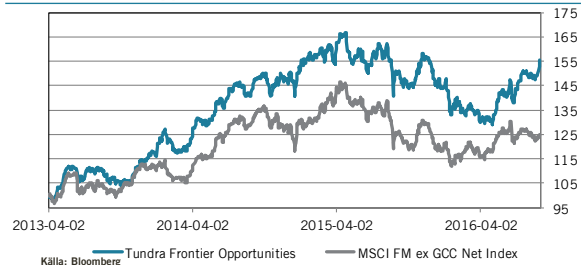
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Brac Bank Ltd	5,0%	Banglad.	18,2	14,7	2,4%	-1,9%
International Brands	5,0%	Pakistan	-	-	-	1,5%
Meezan Bank Ltd	4,3%	Pakistan	10,4	11,8	5,5%	12,9%
Fpt Corp	4,1%	Vietnam	11,0	10,4	4,3%	9,5%
Active Fine Chem	3,9%	Banglad.	-	-	-	2,4%

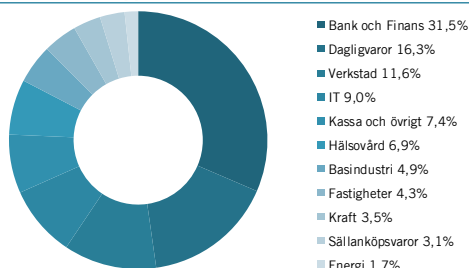
### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



### Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



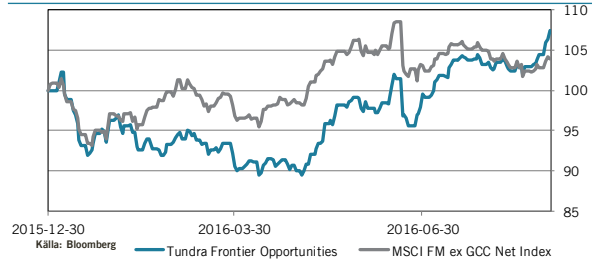
### Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) föll 1% under augusti, jämfört med MSCI Frontier Markets Net som föll 1,1% och MSCI Emerging Markets Net som steg 2,5%. Bland förlorarna återfanns Kenya (-7%) efter att ha introducerat ett räntetak (maximal utlåningsränta). Kenyanska banker föll närmare 25% under månaden och den till synes politiskt motiverade aktionen skapade generell oro på marknaden. Vinnare var Sri Lanka där bra rapporter och fortsatt positiva tongångar efter IMF-avtalet och den lyckade eurobondförsäljningen lockade fram fler köpare. En viktig händelse under månaden var ledande indexleverantören MSCI:s beslut att inkludera vietnamesiska Vinamilk i sina frontierindex. Vinamilk blir det näst största bolaget i MSCI Frontier Markets-index och det största bolaget i MSCI Frontier Markets xGCC med vikter om 4,7% och 5,7% vardera. Det innebär också att Vietnams andel i samma frontierindex mer än dubblas till 8,7% respektive 11%. En viktig händelse mot slutet av månaden är MSCI:s beslut kring eventuell exkludering av Nigeria från frontierindex. Detta efter fortsatta problem för utländska investerare att handla landets valuta. Huvudscenariot är att Nigeria klarar sig även denna gång. Landet måste dock mycket snart få igång en fungerande valutahandel för att hålla sig kvar.

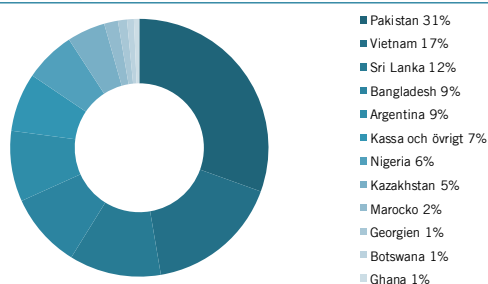
### Fonden

Fonden steg 4,1% under månaden på en fallande marknad. Visst bidrag kom från fondens avsaknad av exponering mot Kenya. Tillika innebar fondens övervikt mot Sri Lanka ett positivt bidrag. Mer än 4/5 av fondens relativavkastning under månaden härrörde sig dock från våra aktieval, där ett antal av de aktier vi tror mer på steg samtidigt. Pakistanska Murree Brewery steg 66% under månaden efter spekulationer om budstrid kring bolaget, vietnamesiska Vinamilk steg 21% efter att begränsningarna för utländska investerare tagits bort, pakistanska Meezan Bank steg 13% på en fallande marknad och sri lankesiska Tokyo Cement steg 30% efter en mycket stark kvartalsrapport. Det var dock långt ifrån en perfekt månad. Fondens innehav i pakistanska läkemedelsbolaget Feroz sjönk 15% efter en svag rapport, nigerianska Zenith Bank föll 9% på en fortsatt trist marknad och avsaknad av kenyanska Safaricom kostade också en del relativ performance. Inga större förändringar genomfördes i fonden 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	51,44	-4,1%	-23,2%	-33,5%	-48,6%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	9 431,24	-2,7%	-17,2%	-22,9%	-27,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	6,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,4%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	17,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,09
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,07
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	20,6 MSEK		

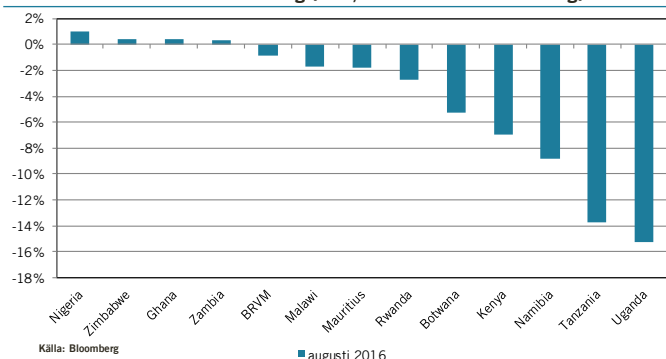
\*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i augusti		Sämsta aktierna i augusti	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Zambeef Products	43,6%	Diamond Bank	-32,9%
Ghana Commercial	24,5%	Equity Group Hol	-27,6%
Stanbic Ibtc Hol	11,2%	Co-Operative Ban	-24,1%
Umeme Ltd	9,2%	Mtn Group Ltd	-17,5%
Flour Mills Nig	5,7%	Zenith Bank Plc	-15,6%

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)
Guaranty Trust	8,2%	Nigeria	7,9	7,1	6,6%	12,0%
United Bank Afr	7,5%	Nigeria	2,7	2,9	11,3%	-2,8%
Zenith Bank Plc	7,2%	Nigeria	4,5	4,5	11,3%	-9,0%
Global X Msci Ni	6,3%	Nigeria	-	-	-	0,3%
Seplat Petrol	5,6%	Nigeria	6,3	-	4,3%	3,5%

### Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



### Marknaden

S&P Africa Frontier Total Return Index föll 2,7% i augusti. Utvecklingen i Afrika var återigen sämre än andra frontier markets (MSCI Frontier Markets xGCC Net -1,0%). Nigeria steg 1,0% (-31,1% i år) och Kenya föll 7,0% (+1,2% i år). Nigeria var bästa marknad, medan Uganda var sämsta marknad med -15,3%. (alla förändringar i SEK)

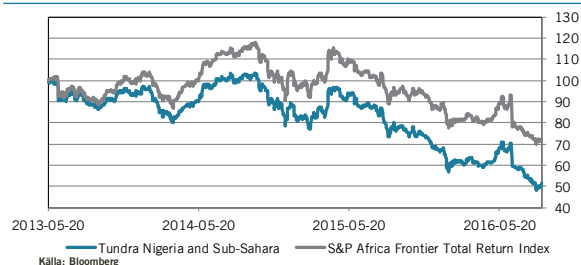
President Kenyatta i Kenya förvånade marknaden när han godkände ett lagförslag som begränsar räntepåslaget bankerna får ta ut på sina lån. Detaljerna (gäller det även existerande lån?) är fortfarande inte kända, men marknaden reagerade kraftigt negativt på bankernas kraftigt försämrade lönsamhet. Åtgärden kommer leda till restriktivare lånegivning från bankerna och en kraftigt ökad svart lånemarknad. I förlängningen kan detta få negativa effekter på den kenyanska ekonomin.

I Nigeria kämpar man med att hitta en jämnvikt i valutamarknaden och vi har sett väldigt stora svängningar i augusti (+/-10% på daglig basis har inte varit ovanligt). BNP-tillväxten för andra kvartalet rapporterades till -2,1% (förväntat -1,6%). I och med att BNP sjönk även under Q1 (0,4%), befinner sig nu landet officiellt i recession. Inflationen fortsätter dessutom att stiga, delvis som en effekt av devalveringen, +17,1% i juli jmf med +16,5% i juni. Nypupptagna samtal mellan regeringen och Niger Delta Avengers har höjt förhoppningar om normalisering av oljeproduktionen, vilket skulle innebära ett välkommet tillskott i statskassan.

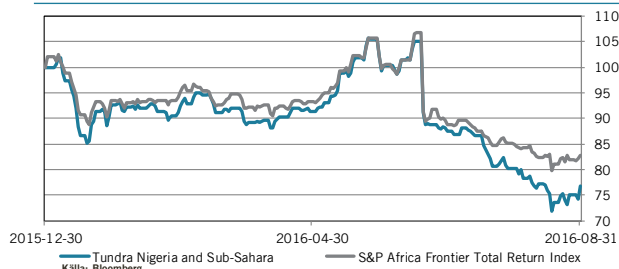
### Fonden

Fonden sjönk 4,1% i augusti, medan jämförelseindex föll 2,7%. Vår övervikt i Nigeria bidrog mest till underavkastningen på landnivå. Sektormässigt tjänade fonden framförallt på undervikten i konsumentsektorn, medan övervikt i bank och finans och fel aktieval inom telekom bidrog mest negativt. Inga större förändringar gjordes i portföljen under månaden. (alla förändringar i SEK)

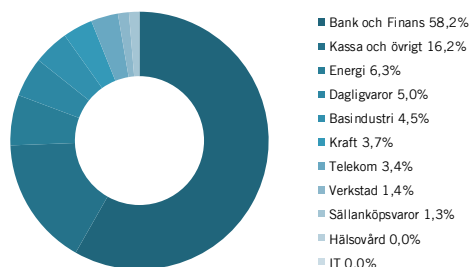
### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



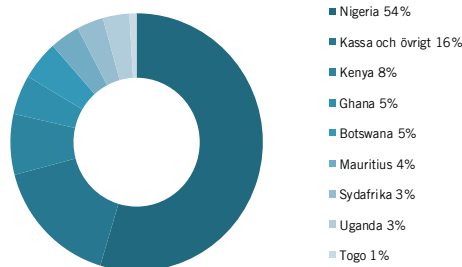
### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



### 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	320,93	2,9%	16,0%	8,1%	220,9%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	6 883,34	-0,7%	20,9%	9,0%	136,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,2%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	20,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,79
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	1,18
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	1082,9 MSEK		

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

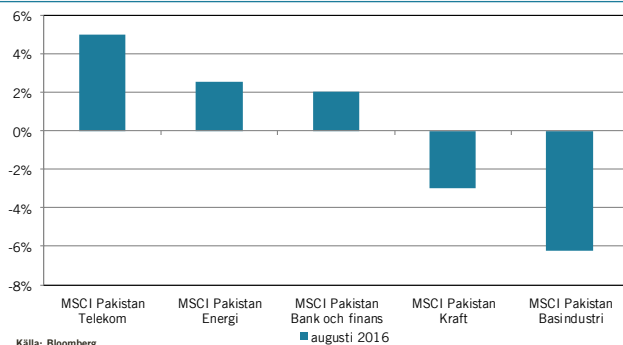
Bästa aktierna i augusti		Sämsta aktierna i augusti	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Murree Brewery	66,0%	Ferozsons Labs	-14,6%
Aisha Steel Mill	44,4%	Engro Corp	-8,5%
Natl Bk Pakistan	13,6%	Pioneer Cement	-7,1%
Pak Oilfields	13,5%	Lucky Cement	-6,6%
Meezan Bank Ltd	12,9%	Kohinoor Text	-6,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

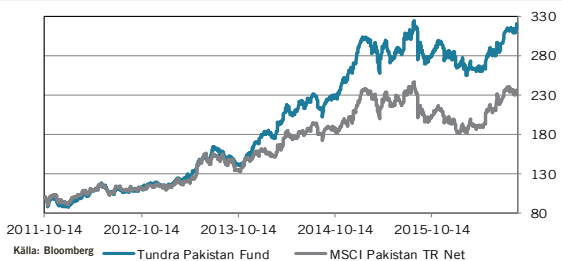
### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Habib Bank Ltd	6,9%	Pakistan	9,1	9,6	6,1%	0,0%
United Bank Ltd	5,9%	Pakistan	9,6	9,2	6,2%	10,2%
K-Electric Ltd	5,8%	Pakistan	11,0	7,6	0,0%	11,9%
Mcb Bank Ltd	5,7%	Pakistan	8,9	9,8	7,2%	-5,1%
Nishat Mills Ltd	4,8%	Pakistan	-	9,0	3,8%	3,9%

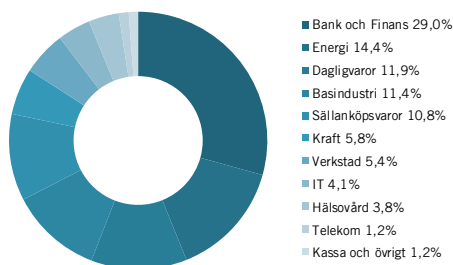
### Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



### Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



### Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



### Marknaden

MSCI Pakistan Net föll 0,7% under augusti jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 2,5% under samma period. Utländska investerare blev nettosäljare på marknaden med ett utflöde på USD 20m medan den genomsnittliga dagsomsättningen var USD 110m. Bolagsresultaten under månaden levde upp till förväntningarna, undantaget hälsovård- och gödningsmedelssektorerna. Inom dagligvaror och energi däremot var utdelningarna högre än väntat, vilket mottogs positivt. Cementsektorns massiva expansionsplaner skapade oro bland investerare. Den förväntade kapacitetsökningen 2018-19 uppgår till 50-60%. Därmed måste efterfrågan öka med mer än 15% bara för att täcka fasta kostnader (avskrivning och räntekostnader).

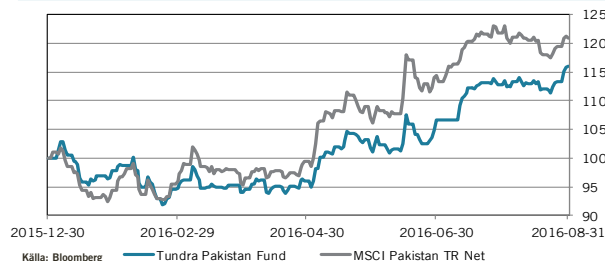
Den inrikespolitiska utvecklingen under månaden präglades av oppositionens gatuprotester för att öka pressen på regeringen att klargöra finansieringskällan bakom premiärministerns familjetillgångar utomlands. Dessa uppdagades i samband med Panamaläckorna. Det är för tidigt att förutspå effekterna och omfattningen av demonstrationerna men de utgör en källa till oro bland investerare tills vidare.

Den makroekonomiska statistiken under månaden förblev svag. Handelsunderskott som ökade med 18% i årstakt medan remitteringarna från pakistanier i utlandet sjönk 20%. Detta till trots noteras valutareserven på nära rekordnivåer (USD 23mrd). Kommande års planerade återbetalningar av lån samt handelsunderskottet medför att PKR riskerar försvagas.

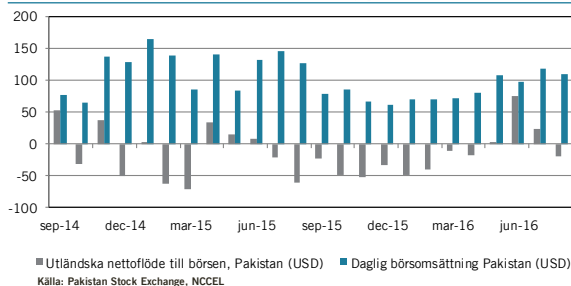
### Fonden

Fonden steg 2,9% under månaden, jämfört med jämförelseindex som föll 0,7%. Våra innehav inom dagligvaror (framförallt Murree Brewery som steg närmare 50%), kraft (KEL), bank och finans (Meezan Bank +12,9%) tillsammans med vår undervikt inom basindustrin (framförallt Lucky Cement och Engro) ledde till en bättre avkastning för fonden. Hälsovård (Feroz) å andra sidan bidrog negativt. Fonden fortsatte att öka sin position inom bank och finans och IT samt behöll sin undervikt inom basindustri. De båda förstnämnda sektorerna (tillsammans med energi, textilsektorn samt kraft) gynnas signifikant i händelse av en svagare valutautveckling. Samtidigt är värderingarna även utan ett sådant scenario relativt attraktiva.

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



### 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	94,56	3,0%	25,1%	17,7%	-5,4%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 918,63	2,5%	28,2%	15,4%	1,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	24,0%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	30,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,77
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,05
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	19 MSEK		

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

### Bästa aktierna i augusti

Aktie	Avkastning (SEK)
Halyk Savings Bk	22,8%
X 5 Retail-Gdr	21,2%
Tmk	16,4%
Moscow Exchange	13,2%
Dixy	12,2%

### Sämsta aktierna i augusti

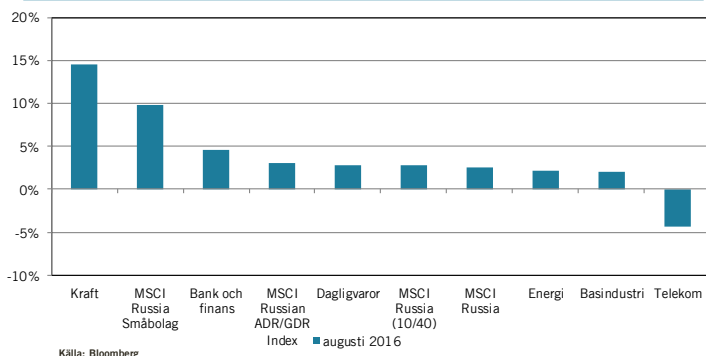
Aktie	Avkastning (SEK)
Transneft Pjsc	-5,9%
Novolipetsk St.	-4,5%
Severstal	-4,2%
MTS	-4,1%
Lsr	-1,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

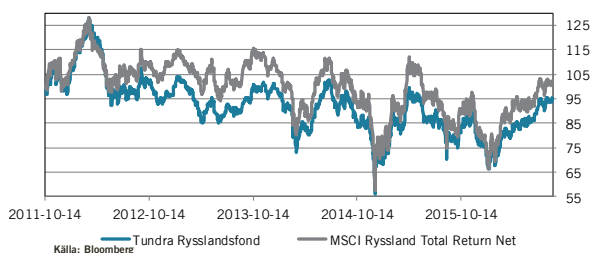
### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Sberbank	9,5%	Ryssland	14,6	7,1	2,8%	4,3%
Gazprom	9,3%	Ryssland	2,8	3,4	6,4%	-0,6%
Norilsk Nickel	5,4%	Ryssland	8,6	11,5	7,3%	2,5%
Novatek	4,8%	Ryssland	18,1	11,8	2,6%	6,8%
Vaneck Vectors R	4,5%	Ryssland	-	-	-	0,4%

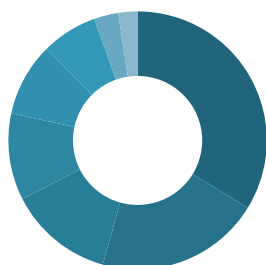
### Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



### Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



Energi	33,7%
Bank och Finans	20,6%
Basindustri	13,2%
Dagligvaror	10,8%
Kassa och övrigt	9,2%
Telekom	7,0%
Verkstad	3,0%
Fastigheter	2,4%
Kraft	0,0%
Hälsovård	0,0%
Sällanköpsvaror	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. Informationsbroschyrer, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.

### Marknaden

MSCI Russia Net (SEK) steg 2,5% i augusti jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) som steg lika mycket.

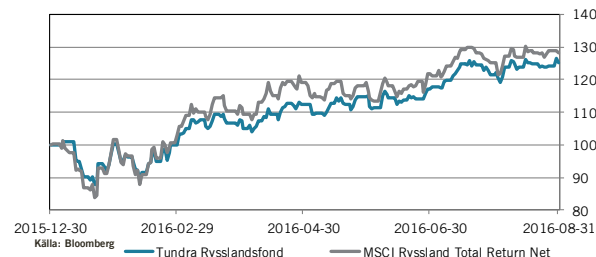
Oljepriset (Brent) steg 10,8% (USD) under månaden och är därmed upp 29% under året. Dialogen inom OPEC är något mer konstruktiv vad det gäller "kontrollerad" produktion, vilket säkert bidragit till stigande oljepris. Irans uttalanden har varit något mer positiva än tidigare.

Under månaden rapporterade flertalet ryska bolag sina halvårsresultat. Vi har under månaden även haft möjlighet att träffa väsentligt fler bolag än normalt. Det sammanfattande intrycket är att det skett en dramatisk anpassning till den nya makroekonomiska miljön i och med att oljepriset mer än halverats under det senaste dryga året: kraftigt minskande skuldsättning, lägre finansieringskostnader, stora kostnadsrationaliseringar och förbättrad lönsamhet. Beskrivningen gäller förstås inte samtliga bolag – vi har träffat ett urval av bolag och framförallt de mest dynamiska, som anpassar sig till en svårare marknad. Ett exempel är stålbolaget MMK, som har minskat sin nettoskuld med över USD 2,5mrd på fyra år, trots att stålpriserna har fallit kraftigt under samma period. Sberbank, som är Rysslands överlägset största bank, rapporterade en 209% ökning i nettovinsten i RUB under första halvåret jämfört med samma period föregående år. Nettomarginalen ökade 1,5% och kreditförlusterna föll. Det finns goda utsikter för att räntorna kommer kunna fortsätta falla i Ryssland, då inflationen är under 7%. En intressant detalj är att Aeroflots intäkter från amerikatrafikerna ökade med 47% under första halvåret, mer än någon annan region. Detta trots att sanktionerna fortfarande är på plats från USAs sida.

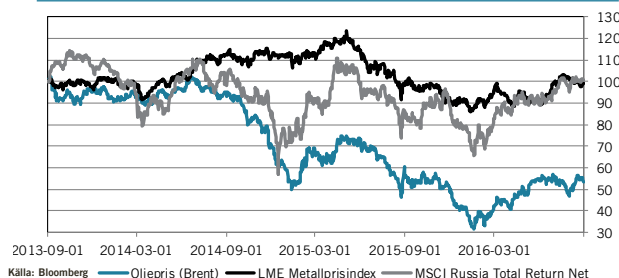
### Fonden

Tundra Rysslandsfond steg 3,0% under augusti medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, steg 2,5% (SEK). Rätt aktieval, inklusive positionen i GlobalTrans som köptes i juli, stod för mer än hela meravkastningen under månaden. Även övervikten mot dagligvaruhandel bidrog positivt bidrag medan undervikten i energi gav ett negativt bidrag.

### 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	99,26	3,3%	10,5%	4,9%	-0,7%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 031,91	-1,0%	3,9%	-0,8%	-6,6%

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	163,6 MSEK		

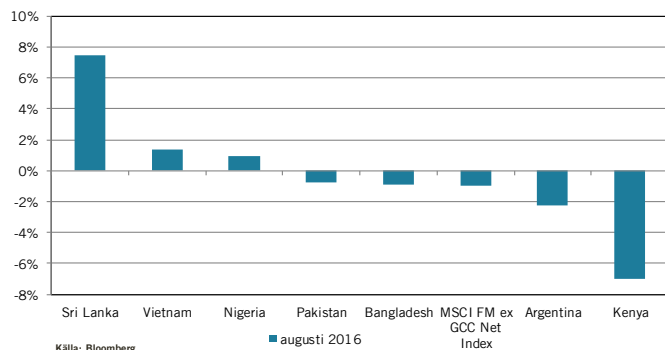
\* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i augusti		Sämsta aktierna i augusti	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Tokyo Cement Co	30,1%	Diamond Bank	-32,9%
Halyk Savings Bk	22,8%	Zenith Bank Plc	-15,6%
Viet Nam Dairy P	21,1%	Ferozsons Labs	-14,6%
Access Eng.	16,2%	Letshego Holding	-11,7%
Hoa Phat Grp Jsc	13,8%	United Bank Afr	-9,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

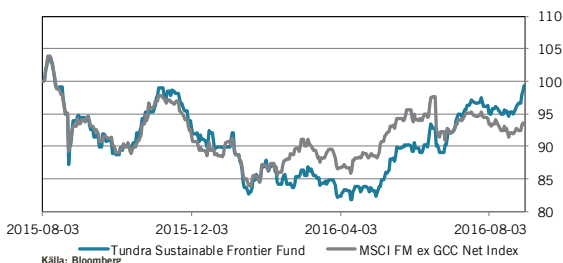
Fem största innehaven					
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning Förrändring 1 månad (SEK)
International Brands	5,0%	Pakistan	-	-	1,5%
Hoa Phat Grp Jsc	4,1%	Vietnam	10,3	7,6	3,6%
Meezan Bank Ltd	4,0%	Pakistan	10,4	11,8	5,5%
Systems Ltd	3,9%	Pakistan	9,4	12,5	-
K-Electric Ltd	3,9%	Pakistan	-	-	0,0%

### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



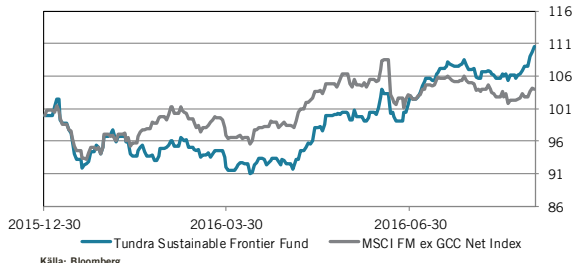
Källa: Bloomberg

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



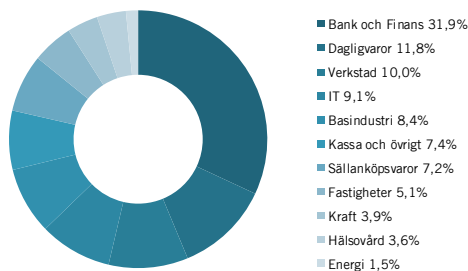
Källa: Bloomberg

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

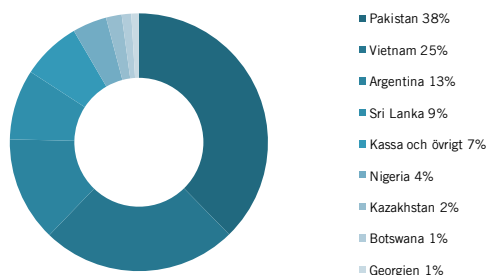


Källa: Bloomberg

### 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	152,42	2,0%	19,6%	19,9%	52,4%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 335,50	1,4%	10,5%	7,8%	27,3%

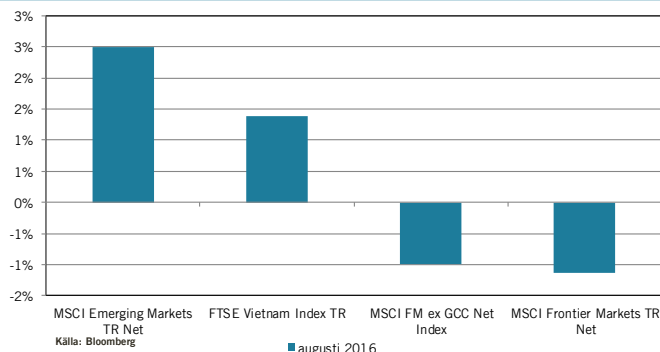
Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	8,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,0%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	16,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,88
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,23
Bankkonto	SEB 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	401,8 MSEK		

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

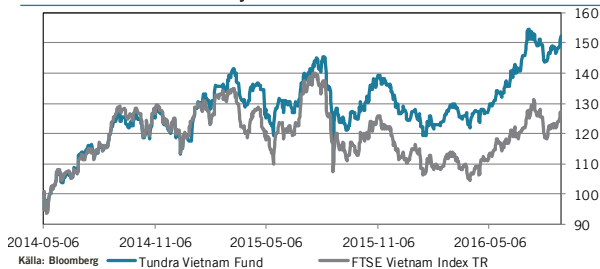
Bästa aktierna i augusti		Sämsta aktierna i augusti	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Nam Kim Steel Js	55,5%	Cadivi	-17,1%
Kido Group Corp	33,1%	Hung Vuong Corp	-11,8%
Petrovietnam Tec	24,1%	Hatien 1 Cement	-10,3%
Viet Nam Dairy P	21,1%	Saigon Securitie	-6,7%
Hoa Phat Grp Jsc	13,8%	Vietnam Electric	-6,2%

Fem största innehaven					
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktiv- Förändring 1 kastning, månad (SEK)
Viet Nam Dairy P	8,0%	Vietnam	30,9	25,1	3,5%
Hoa Phat Grp Jsc	7,8%	Vietnam	10,3	7,6	3,6%
Vingroup Jsc	7,1%	Vietnam	34,8	34,1	-
Masan Group Corp	6,0%	Vietnam	40,3	22,4	-
Saigon Sec.	5,5%	Vietnam	10,7	14,9	4,7%

### Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



### Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



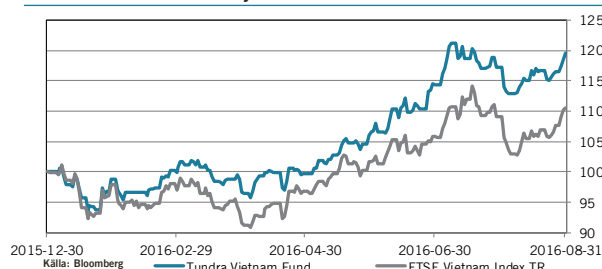
### Marknaden

Marknaden i Vietnam inledde augusti svagt, men återhämtade sig under andra halvan av månaden. FTSE Vietnam Net (SEK) steg 1,4% medan frontierindex föll 1.0%. Utländska investerare nettosåld USD 73m, halv störst fokus på de mest indextunga aktierna. Lokala investerare förblev däremot nettoköpare. Den genomsnittliga dagsomsättningen sjönk till USD 130m, vilket är en fortsatt god nivå. De största händelserna under månaden var att Vietcombank meddelade att de kommer sälja 7,7% i en riktad nyemission till GIC (Singaporens nationella investeringsfond), Masan Group tillkännagav sina intentioner att köpa tillbaka 20 miljoner aktier samt att Vinamilk och Hoa Sen Group kommer adderas till FTSE Vietnam index. Det sistnämnda kommer innebära signifikanta inflöden från börshandlade fonder som investerar utifrån detta index. MSCI tillkännagav därtill att Vinamilk, efter att ha tagit bort begränsningarna för utländskt ägande, per 31 augusti får en vikt av 4,7% i MSCI Frontier Markets index. Detta mer än dubblar Vietnams vikt i frontierindex till närmare 9% och gör Vinamilk till det näst största bolaget i frontieruniversumet. Makrostatistiken var försiktigt positiv i augusti. Inköpschefsindex förbättrades aningen från 51,9 i juli till 52,2, vilket signalerar fortsatt expansion i tillverkningsindustrin. Registrerade utländska direktinvesteringar för årets första åtta månader var USD 14,4mdr (+7,7% i årstakt) och utbetalade direktinvesteringar USD 9,8mdr (+8,9%). Inflationen för augusti förblev låg (2,6% i årstakt). Valutareserven i Vietnam nådde under augusti USD 40mdr (USD +10mdr sedan slutet av 2015).

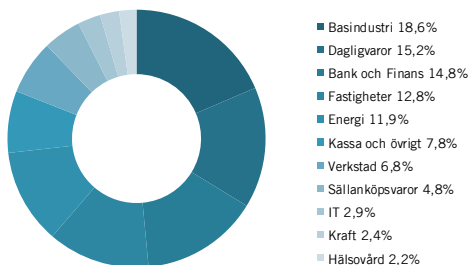
### Fonden

Fonden steg 2,0% under augusti och presterade därmed bättre än sitt jämförelseindex (+1,4%). Den positiva relativavkastningen berodde mestadels på övervikten inom energi, verkstad och IT. Även fondens position i Vinamilk påverkade avkastningen positivt. Däremot påverkade stark utveckling för indextunga dagligvaror (MSN, KDC) samt basindustri (HPG) den relativa avkastningen negativt. Fonden ökade under månaden sin position i Vinamilk efter att begränsningar för utländskt ägande tagits bort.

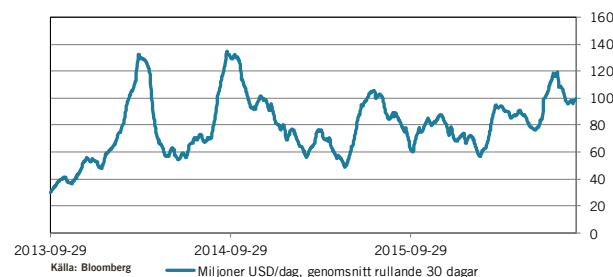
### Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



### 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 (%)			
	augusti	3 månader	Hittills i år	12 månader
<b>Tillväxtmarknader</b>				
MSCI Emerging Markets TR Net	2,5	15,3	16,8	12,8
Brasilien	0,9	36,5	67,0	39,6
Chile	-4,1	8,0	15,4	7,1
Colombia	9,6	16,3	31,8	15,2
Filippinerna	-1,7	8,1	15,4	11,8
Indien	1,2	11,5	11,2	8,6
Indonesien	1,5	21,0	26,3	31,6
Kina (A-aktier)	3,2	6,6	-12,7	-4,8
Kina (H-aktier)	7,4	15,6	7,9	9,0
Malaysia	2,3	8,9	9,9	13,8
Egypten	1,8	19,4	19,5	11,2
Mexiko	1,4	5,3	4,0	-1,7
Peru	-4,4	15,4	53,6	37,2
Polen	1,8	5,0	-1,4	-17,5
Ryssland	2,5	10,0	28,2	16,3
Sydafrika	-7,7	11,4	18,3	-2,2
Sydkorea	3,2	17,3	15,5	23,0
Taiwan	1,8	16,9	20,6	17,1
Thailand	3,6	16,6	35,8	19,8
Tjeckien	-10,2	-3,4	-3,0	-20,2
Turkiet	1,4	0,3	6,3	2,4
Ungern	2,8	10,9	24,7	37,5
Förenade Arabem.	-0,1	12,7	17,7	-2,0
Qatar	4,0	20,1	13,0	-0,1
Latinamerika	0,7	21,9	36,4	20,8
Asien	3,4	14,6	12,9	13,9
EMEA	-2,6	9,3	16,4	0,7
<b>Frontier markets</b>				
MSCI Frontier Markets TR Net	-1,1	-0,5	1,7	-3,0
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-1,0	-0,9	3,9	-0,8
Argentina	-2,2	3,4	14,8	18,8
Bangladesh	-0,9	2,3	5,4	-12,8
Bosnien & Herz.	0,0	1,9	5,0	-1,4
Bulgarien	0,4	7,6	-5,3	-10,3
Ecuador	1,0	-2,2	-4,7	-12,5
Marocko	-0,5	6,2	21,0	12,7
Estland	-6,7	-0,8	15,0	15,9
Tunisien	1,5	-1,2	7,9	0,0
Ghana	0,4	3,7	-10,1	-15,6
Kazakhstan	-2,4	2,2	2,3	-14,7
Kenya	-7,0	-3,8	1,2	4,7
Kroatien	1,1	9,7	15,2	7,2
Kuwait	-1,9	-1,2	-7,8	-10,8
Lettland	0,2	2,6	11,9	46,8
Litauen	-1,3	1,1	-1,3	-7,3
Mauritius	-1,8	2,5	6,3	-2,7
Mongoliet	-12,3	0,7	-14,1	-15,7
Nigeria	1,0	-33,7	-31,1	-35,3
Pakistan	-0,7	13,8	20,9	9,0
Jordänien	-5,5	-1,9	-4,3	-12,6
Rumänien	5,7	20,0	22,2	17,6
Serbien	-3,0	2,7	-1,3	-11,0
Slovakien	1,6	1,9	12,4	24,4
Slovenien	-2,3	5,6	-1,5	1,6
Sri Lanka	7,5	14,5	0,4	-12,0
Ukraina	-2,3	11,8	21,2	-11,9
Vietnam	1,4	8,8	10,5	7,8
<b>Utvecklade marknader</b>				
MSCI World TR (net)	0,1	6,2	5,9	7,6
Hong Kong	1,1	12,2	10,2	13,4
Nasdaq	1,0	8,5	4,6	10,1
Nikkei 225	0,4	7,3	2,8	3,8
OMX Stockholm 30	1,6	3,7	1,0	-1,7
S&P 500	-0,1	6,6	6,9	11,1
Singapore	-2,0	5,6	4,8	4,1
STOXX Europe 600	0,3	2,8	-0,2	-2,3
<b>Sektorer (tillväxtmarknader)</b>				
Bank och finans	3,9	17,7	15,6	10,8
Verkstad	1,7	11,0	8,1	1,1
Dagligvaror	-0,5	8,6	13,5	7,6
Energi	2,0	12,5	24,6	12,7
IT	5,5	19,9	22,7	29,6
Kraft	-0,4	13,1	16,5	10,3
Läkemedel	-0,7	9,9	5,5	1,5
Basindustri	-0,2	18,9	28,3	18,1
Sällanköpsvaror	1,8	12,2	11,4	11,8
Telekom	-1,8	10,4	11,1	-0,2

	Utveckling i USD (%)			
	augusti	3 månader	Hitills i år	12 månader
<b>Livsmedel</b>				
Kaffe	-0,2	20,0	18,0	21,0
Kakao	3,0	-4,5	-9,5	-5,8
Majs	-8,0	-22,8	-17,7	-21,0
Palmolja	16,8	6,9	28,8	48,5
Ris	-7,5	-16,0	-20,3	-22,6
Soja	-6,0	-10,7	6,2	6,7
Vete	-10,9	-21,3	-23,4	-25,3
<b>Energi</b>				
Kol (cooking coal, Kina)	11,1	9,8	26,8	-4,3
Kol (steam coal, Sydafrika)	3,1	20,9	37,3	22,9
Naturgas (Henry Hub)	0,4	26,2	30,4	7,4
Olja (Arabian Light)	14,5	-1,0	44,7	-6,6
Olja (Brent)	10,8	-5,3	29,0	-13,1
Olja (WTI)	7,5	-9,0	22,1	-9,1
<b>Gödsel</b>				
Kväve	-11,1	-23,8	-40,0	-47,8
Fosfat	-2,3	-2,3	-7,4	-5,3
Kalium	9,3	2,2	-23,0	-33,8
Svavel	0,0	-7,1	-40,9	-52,6
Urea	-0,1	-0,8	-18,7	-34,6
<b>Metaller</b>				
Aluminium	-1,8	3,7	5,6	0,7
Guld	-3,2	7,7	23,4	15,4
Koppar	-6,3	-1,2	-2,5	-10,1
Nickel	-8,1	15,8	12,2	-2,9
Palladium	-5,6	22,7	22,3	11,5
Platina	-8,5	7,3	20,6	4,0
Silver	-8,2	16,5	34,7	27,5
Stål	6,9	11,1	41,3	34,3
Zink	3,0	20,1	41,5	27,7

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2016-08-31	2016-05-31	2015-12-30	2015-08-31	augusti	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5731	0,5942	0,6487	0,9125	0,5	-3,6	-11,7	-37,2
Bangladesh (taka)	0,1093	0,1061	0,1074	0,1091	0,1	3,1	1,9	0,3
Bosnien Hercegovina (mark)	4,8774	4,7313	4,6980	4,8553	-0,3	3,1	3,8	0,5
Brasilien (real)	2,6524	2,3014	2,1274	2,3430	0,7	15,2	24,7	13,2
Bulgarien (lev)	4,8821	4,7334	4,6972	4,8592	-0,2	3,1	3,9	0,5
Chile (peso) X100	0,0126	0,0120	0,0119	0,0123	-3,6	4,7	5,9	2,7
Colombia (peso) x100	0,0029	0,0027	0,0027	0,0028	3,3	7,1	8,6	3,6
Egyptien (pund)	0,9744	0,9413	1,0754	1,0836	1,2	3,5	-9,4	-10,1
Euro	9,5511	9,2790	9,1913	9,4857	-0,1	2,9	3,9	0,7
Filippinerna (peso)	0,1838	0,1777	0,1793	0,1813	1,3	3,4	2,5	1,3
Förenade Arabem. (dirham)	2,3301	2,2630	2,2923	2,3095	0,0	3,0	1,6	0,9
Hong Kong (dollar)	1,1033	1,0698	1,0863	1,0945	0,0	3,1	1,6	0,8
Indien (rupee)	0,1278	0,1236	0,1268	0,1276	0,1	3,4	0,8	0,2
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0006	0,0006	-1,2	5,9	5,6	7,0
Japan (yen) X100	0,0829	0,0751	0,0698	0,0700	-1,2	10,3	18,7	18,4
Kazakstan (tenge)	0,0251	0,0247	0,0248	0,0353	3,4	1,6	1,2	-28,7
Kenya (shilling)	0,0845	0,0824	0,0823	0,0816	0,2	2,6	2,7	3,6
Kina (renminbi)	1,2813	1,2622	1,2973	1,3298	-0,7	1,5	-1,2	-3,6
Kroatien (kuna)	1,2771	1,2357	1,2028	1,2584	-0,1	3,1	6,2	1,5
Kuwait (dinar)	28,3428	27,4946	27,7369	28,0717	0,1	3,1	2,2	1,0
Lettland (lati)	13,5873	13,1740	13,0720	13,5241	-0,1	3,1	3,9	0,5
Malaysia (ringgit)	2,1041	2,0132	1,9621	2,0233	0,0	4,5	7,2	4,0
Marocko (dirham)	0,8768	0,8522	0,8499	0,8738	-0,2	2,9	3,2	0,3
Mexiko (peso)	0,4538	0,4513	0,4856	0,5068	-0,6	0,5	-6,6	-10,5
Mongoliet (togrog)	0,0039	0,0042	0,0042	0,0043	-6,4	-7,0	-8,4	-9,1
Nigeria (naira)	0,0272	0,0418	0,0423	0,0426	1,8	-34,8	-35,6	-36,1
Pakistan (rupee)	0,0817	0,0793	0,0803	0,0814	0,1	3,1	1,8	0,4
Peru (ny sol)	2,5231	2,4615	2,4691	2,6209	-1,2	2,5	2,2	-3,7
Polen (zloty)	2,1861	2,1117	2,1583	2,2462	-0,4	3,5	1,3	-2,7
Qatar (rial)	2,3504	2,2834	2,3119	2,3293	0,0	2,9	1,7	0,9
Rumänien (lei)	2,1440	2,0494	2,0284	2,1450	0,0	4,6	5,7	0,0
Ryssland (ruble)	0,1311	0,1259	0,1147	0,1315	1,0	4,1	14,3	-0,3
Serbien (dinar)	0,0776	0,0753	0,0755	0,0790	0,0	3,0	2,8	-1,9
Singapore (dollar)	6,2851	6,0380	5,9491	6,0097	-1,6	4,1	5,6	4,6
Sri Lanka (rupe)	0,0588	0,0562	0,0584	0,0630	0,0	4,7	0,8	-6,7
Sydafrika (rand)	0,5817	0,5301	0,5411	0,6396	-5,7	9,7	7,5	-9,1
Sydkorea (won)	0,0077	0,0070	0,0072	0,0072	0,5	10,1	6,9	7,1
Taiwan (dollar)	0,2695	0,2548	0,2556	0,2597	0,6	5,8	5,4	3,8
Thailand (bhat)	0,2472	0,2326	0,2336	0,2366	0,5	6,3	5,8	4,5
Tjeckien (koruny)	0,3533	0,3426	0,3400	0,3515	-0,1	3,1	3,9	0,5
Turkiet (lira)	2,8930	2,8207	2,8802	2,9149	1,0	2,6	0,4	-0,8
Ukraina (hryvnia)	0,3262	0,3315	0,3501	0,3812	-5,4	-1,6	-6,8	-14,4
Ungern (forint)	0,0308	0,0295	0,0293	0,0303	0,4	4,4	5,1	1,8
USD	8,5584	8,3119	8,4198	8,4827	0,0	3,0	1,6	0,9
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	0,0	3,4	2,4	1,7

## 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 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](http://www.tundrafonder.se).