

# MÅNADSBREV OKTOBER 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.

Frontier markets steg med 4% under oktober men den positiva avkastningen kan helt förklaras av en svagare SEK. I USD räknat föll tillgångsslaget med 1%. Frontier markets utvecklades därmed i linje med emerging markets (+5%) och developed markets (+3%). Hittills i år har frontier markets stigit med 12% (4% i USD).

Bland oktobers vinnare återfinns Marocko (+10%) och Kazakstan (+5%). Marocko genomförde under månadens allmänna val där regerande PJD-partiet tog flest parlamentsplatser. Bland övriga vinnare återfinns flera av de mindre marknaderna inklusive Serbien, Bulgarien och Libanon.

De större asiatiska frontiermarknaderna, Pakistan och Vietnam, utvecklades sämre än tillgångsslaget som helhet under den gångna månaden (+3,3% respektive +0,8%). Pakistan hämmades av politisk oro i det att oppositionspartiet PTI hotat med demonstrationer, utnämmandet av ny överbefälhavare och turbulens runt läcker till media som resulterade i att landets informationsminister tvingades avgå. Den ekonomiska utvecklingen var dock fortsatt god och Pakistan lyckades bl.a. framgångsrikt emittera obligationer motsvarande USD 1mdr på låg ränta. I Vietnams fall har marknaden befunnit sig i ett konsolideringsläge och uppgången har uteblivit trots bra bolagsrapporter med fortsatt god vinsttillväxt.

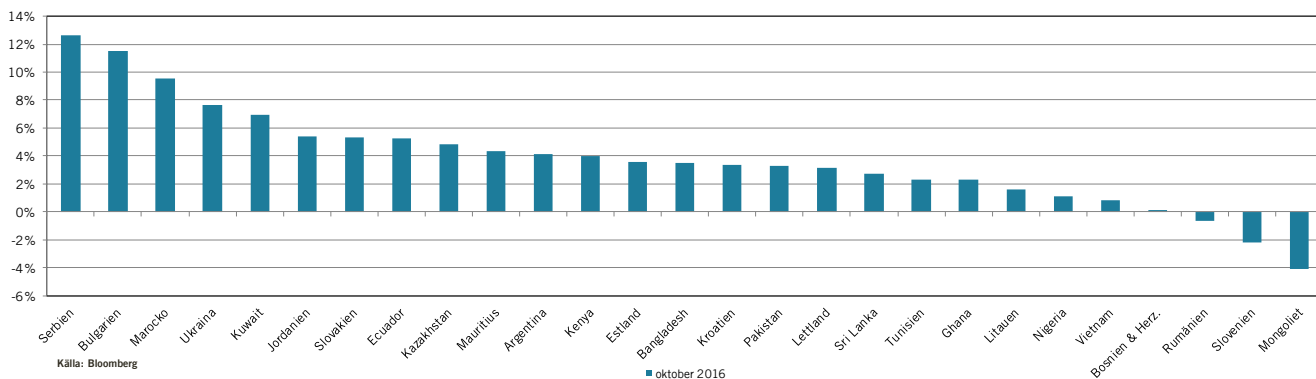
Nigeria steg 1% under oktober. Fokus har primärt legat på bolagens kvartalsrapporter – positiva överraskningar bland bankerna medan konsumentbolagen haft ett tufft kvartal bakom sig.

Bland det övriga nyhetsflödet kan noteras att Bangladesh har nått en överenskommelse med Kina om investeringar motsvarande USD 13,6mdr under det kommande decenniet, huvudsakligen inom infrastruktur. Överenskommelsen påminner om den Pakistan sedan tidigare slutit med Kina (China Pakistan Economic Corridor) och kommer medföra ett positivt tillskott till Bangladeshs redan snabbväxande ekonomi med planerade investeringar inom bl.a. kraftförsörjning, vägar och järnvägar. Överenskommelsen är en del av ett större samarbete i regionen innefattande även Indien och Myanmar (BCIM Economic Corridor).

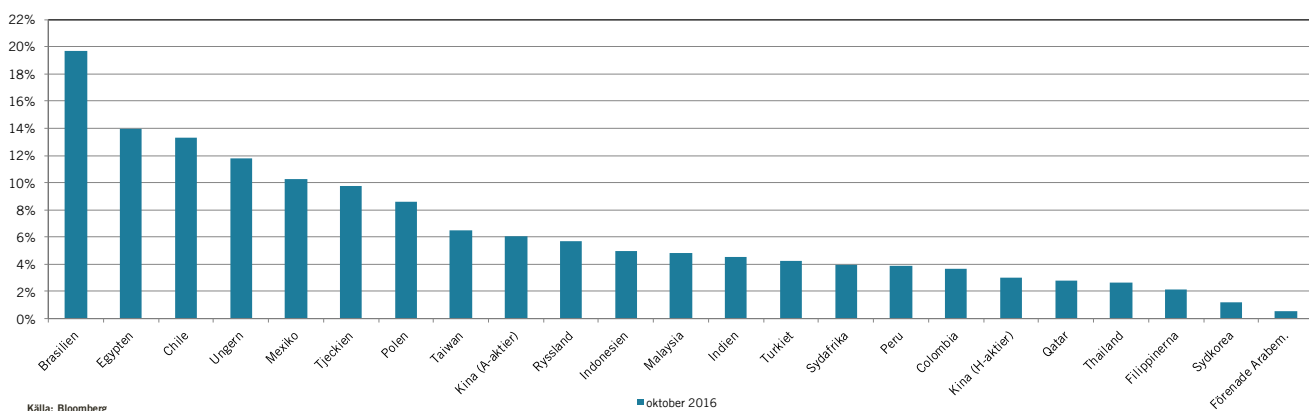
För sjätte månaden i rad noterades nettoutflöden från frontier markets-fonder globalt sett under september (senaste månaden för vilken vi har tillgänglig data). Efter flera månader av förbättrade nettoflöden, om än fortfarande negativa, bröts trenden i september i det att utflödet var avsevärt större än tidigare månader.

Under november äger presidentvalet i USA rum och vi ser turbulens på den globala aktiemarknaden som det största hotet kortsiktigt mot en positiv utveckling på frontier markets.

### 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	164,84	3,7%	14,1%	8,2%	64,8%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 417,38	4,3%	11,9%	4,8%	34,4%

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	0,61
Bankkonto	SEB 5851-1078355	Riskenivå	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211282	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	861229		
Bloomberg	TUNDFRO SS		
Förvaltad kapital	450,4 MSEK		

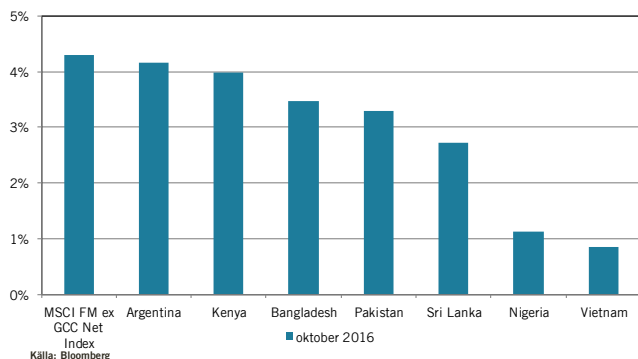
\*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Soc Des Brassers	20,5%	Saigon General	-9,1%
Georgia Health	18,6%	Diamond Bank	-7,8%
Systems Ltd	18,2%	Hoa Phat Grp Jsc	-6,3%
Tpl Properties L	10,9%	Ferozsons Labs	-5,9%
Adamjee Ins.	10,5%	Shifa In Hosp.	-3,8%

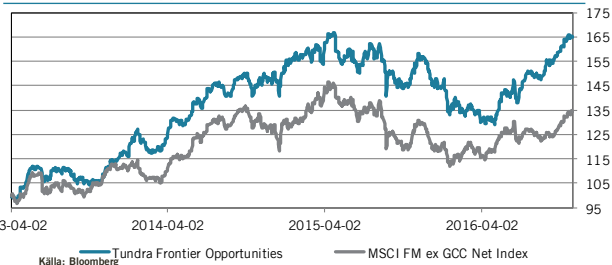
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven					
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Förändring 1 månad (SEK)
Fpt Corp	4,7%	Vietnam	10,9	9,7	4,8%
IBL	4,3%	Pakistan	-	-	-
Brac Bank Ltd	4,3%	Bangladesh	17,9	13,7	2,4%
Active Fine Chem	4,2%	Bangladesh	-	-	-
Ferozsons Labs	3,9%	Pakistan	-	-	-

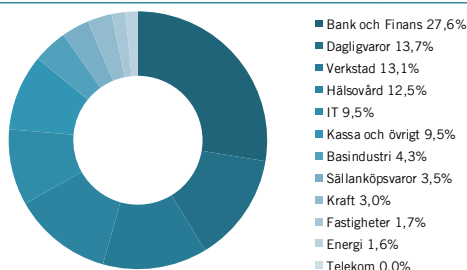
### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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



### Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



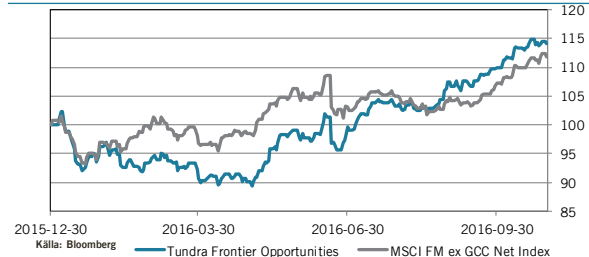
### Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Index Net (SEK) steg 4,3% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 5,3%. Flertalet frontiermarknader steg under månaden. Marocko och Kazakstan tillhörde vinnarna med uppgångar på 10% respektive 5%. Bland större potentiella händelser under november månad återfinns utnämningen av ny överbefälhavare i Pakistan, historiskt ett laddat moment. Denna gång förväntar vi oss dock en ordramatisk succession. Givet att den pakistanska aktiemarknaden utvecklades svagt under de sista veckorna av oktober krävs det sannolikt oväntad turbulens i samband med detta för att påverka aktiemarknaden negativt. På den globala arenan har vi förstås presidentvalet i USA den 8 november som kan tänkas påverka globala aktier. Vi ser fortsatt turbulens på globala aktiemarknader som det kortsiktigt största hotet mot en positiv utveckling.

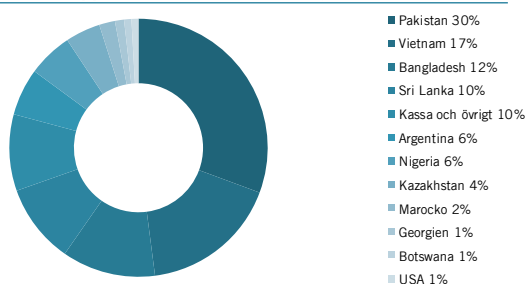
### Fonden

Fonden steg 3,7% under månaden vilket var sämre än jämförelseindex (+4,3%). På landnivå tappade vi en del relativavkastning givet undervikt i Marocko och avsaknad av innehav i Libanon. Fonden fick också generellt se flertalet av de senaste månadernas bästa positioner rekylra efter fem månader av mycket stark relativutveckling. Tydligast sågs detta i Vietnam. Bland enskilda positioner utmärkte sig Systems (3% av fonden), Georgia Healthcare (1%) samt Societe Des Brasseries (2%) särskilt positivt med uppgångar på omkring 20% vardera. Bland negativa positioner utmärkte sig bl.a. Saigon General Service (knappt 1% av fonden) samt Feroz (4%) med nedgångar om 9% respektive 6%. Fonden ökade under månaden sina positioner i Vietnam (fastighetsutvecklaren DXG som pressats av en pågående nyemission), Bangladesh (Active Fine som är en underleverantör till den snabbt växande läkemedelsindustrin) samt i Pakistan (läkemedelsbolaget Feroz som kommit ner p.g.a. generationsskifte i portföljen). För 2016 värderas portföljen till strax över 10 gånger årsvinsten och vi har en genomsnittlig förväntad vinsttillväxt för 2017 om strax över 15%.

### 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	55,49	6,2%	-17,1%	-24,6%	-44,5%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	9 909,36	2,1%	-13,0%	-18,7%	-24,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	7,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	16,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,13
Jämförelseindex	Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-0,82
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	33,1 M SEK		

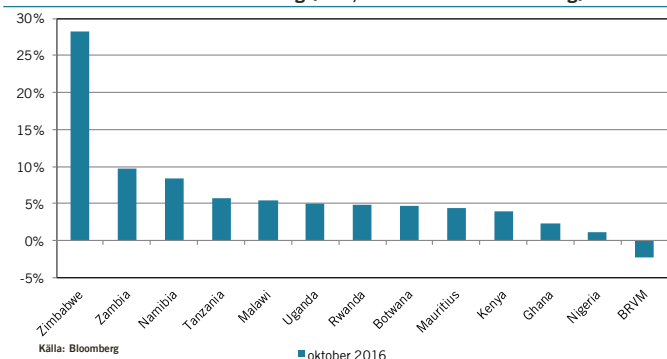
\*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Seplat Petrol	16,7%	Diamond Bank	-7,8%
Presco Plc	16,7%	Lafarge Africa P	-7,7%
Pz Cussons Ghana	10,5%	Flour Mills	-7,3%
Access Bank Plc	8,4%	Ghana Commercial	-6,7%
Co-Op Bank	7,9%	Transnational Co	-6,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktav- Förändring 1 kastning månad (SEK)	
Guaranty Trust	9,2%	Nigeria	7,0	5,8	8,1%	4,2%
GlobalXMSCI Nigeria	8,5%	USA	-	-	-	1,5%
Seplat Petrol	7,7%	Nigeria	7,9	-	2,7%	16,7%
Mtn Group Ltd	7,6%	Sydafrika	8,4	26,6	6,1%	6,0%
Zenith Bank Plc	7,4%	Nigeria	4,5	4,5	11,0%	2,9%

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



### Marknaden

S&P Africa Frontier Total Return Index steg 2,1% i oktober. Utvecklingen i Afrika var sämre än i andra frontier markets (MSCI Frontier Markets xGCC Net +4,3%). Nigeria steg 1,1% (-28,3% i år) medan Kenya steg 4,0% (+14,1% i år). Bästa marknad var Zimbabwe som steg 28,8%, medan BRVM (samlingsbörs för bl.a. Senegal, Elfenbenskusten och Togo) var sämsta marknad med -2,2%. (alla förändringar i SEK)

Månadens vinnarbörs Zimbabwe steg kraftigt inför utgivningen av s.k. bond notes, som av de flesta ses som ett sätt att trycka nya pengar i en ekonomi som använt USD sedan 2009. Bakgrunden är den akuta likviditetsbrist som uppstått i landet. Börsreaktionen skall ses som ett utslag av rädsla för en ny period av hyperinflation (i slutet av 2000-talet steg vissa aktier flera tusen procent på en dag samtidigt som inflation eskalerade till över 100 miljoner procent).

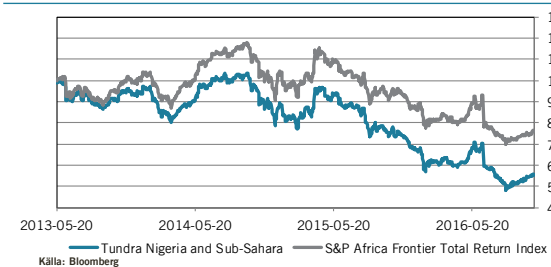
I Nigeria dominerades nyhetsflödet av kvartalsrapporter, och det har än så länge varit få överraskningar, i alla fall enligt vårt sett att se det. Bankerna, där fonden är överviktad, har levererat klart bättre än förväntat (Guaranty och Zenith ökade vinsten under tredje kvartalet med 120% resp. 85% i årstakt). Bland konsumentaktierna, där fonden är underviktad, har överlag vinsterna fallit, t.ex. redovisade bryggerijätten Nigerian Breweries ett vinstfall på 78% medan Nestlé Nigeria redovisade förlust för andra kvartalet i rad.

### Fonden

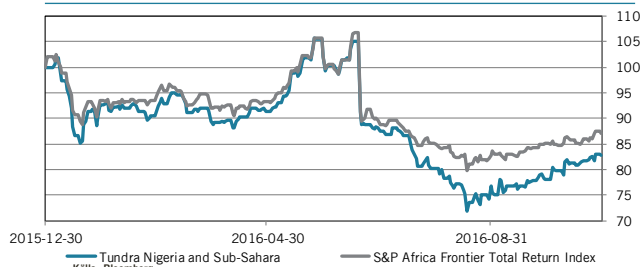
Fonden steg 6,2% i oktober, klart bättre än jämförelseindex som steg 2,1%. På landnivå tjänade fonden mest på övervikten i Nigeria medan undervikten i Kenya bidrog mest negativt. Sektormässigt tjänade fonden på övervikter inom bank & finans- och energisektorerna i Nigeria. Konsumentbolag hade trots dåliga rapporter tämligen bra börsutveckling och gav därmed det största negativa relativbidraget.

På bolagsnivå kom det största positiva bidraget från fondens senaste tillskott, palmoljeproducenten Presco. Bolaget är vertikalt integrerat och levererar till många tillverkare i livsmedelsindustrin i Nigeria. Bolaget har gynnats av tillverkarnas svårigheter att importera råvaror och ökade vinsten med nästan 70% under tredje kvartalet jämfört med för ett år sedan. (alla förändringar i SEK)

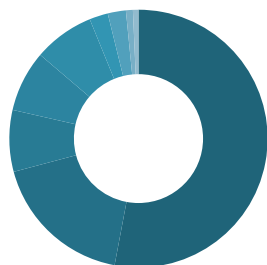
### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



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

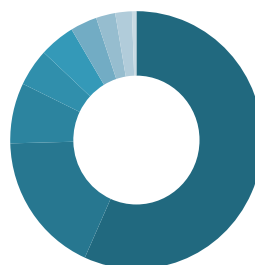


### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



- Bank och Finans 53,0%
- Kassa och övrigt 17,9%
- Energi 7,7%
- Dagligvaror 7,7%
- Telekom 7,6%
- Kraft 2,3%
- Basindustri 2,3%
- Verkstad 0,9%
- Sällanköpsvaror 0,7%
- Hälsovård 0,0%
- IT 0,0%
- Fastigheter 0,0%

### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



- Nigeria 57%
- Kassa och övrigt 18%
- Sydafrika 8%
- Kenya 5%
- Ghana 5%
- Botswana 3%
- Mauritius 2%
- Uganda 2%
- Togo 1%

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	338,06	2,9%	22,2%	16,9%	238,1%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	7 241,34	3,3%	27,1%	18,3%	148,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	20,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,78
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,73
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Risiknivå	6 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPAK SS		
Förvalt kapital	1157 MSEK		

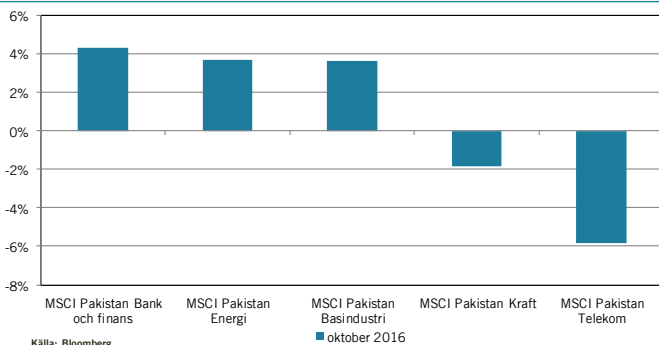
\* Riskknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används vecko data sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Systems Ltd	18,2%	Century Paper	-13,5%
Kohinoor Text	13,7%	Natl Foods	-7,1%
Askari Bank Ltd	12,7%	Ferozsons Labs	-5,9%
Adamjee Ins.	10,5%	Shezan Intl	-5,5%
Millat Tractors	9,4%	Pakistan Petr.	-4,8%

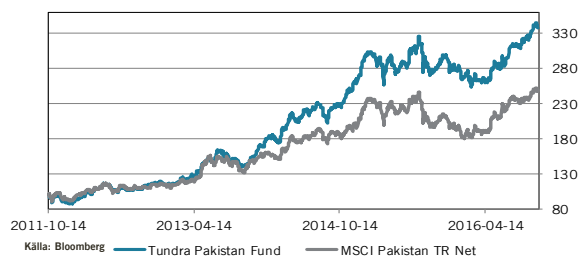
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

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

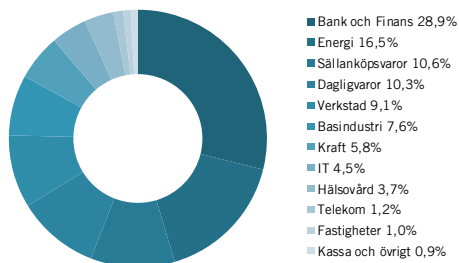
### Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



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



### Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



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

### Marknaden

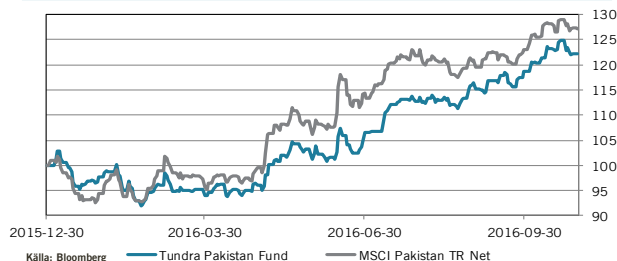
MSCI Pakistan Net (SEK) steg 3,3% under oktober jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK), som steg 5,3%. Absolutavkastningen förskönades väsentligt av att den svenska kronan förstärktes 5% mot USD under månaden. Utländska investerare var nettköpare på marknaden till ett belopp av USD 2m medan den genomsnittliga dagsomsättningen uppgick till USD 133m. Marknaden tangerade all-time-high i oktober men föll sedermera tillbaka p.g.a. politisk oro vilket överskuggade positiva ekonomiska nyheter: 1) oppositionspartiet PTI tillkännagav att man avsåg hålla en demonstration med krav på en oberoende undersökning av premiärminister Sharifs inblandning i de s.k. Panamaläckorna, 2) en viss oro för komplikationer i samband med den planerade utnämningen av en ny överbefälhavare i Pakistan samt 3) påstådda läckor av sekretessbelagd information som regeringstjänstemän skall ha gett till media. I samband med detta tvingades informationsministern avgå. Den 1 november nåddes en kompromiss där oppositionen och regeringen kom överens om att Högsta domstolen skall tillsätta en kommission för att utreda anklagelserna mot premiärministern. Detta bör kortsiktigt sänka de politiska riskerna.

Det ekonomiska nyhetsflödet var fortsatt positivt där bl.a. en lyckosam emission av USD 1mdr i islamiska obligationer till låg ränta (5,5%) genomfördes. Detta innebar att valutaservan steg till den högsta nivån någonsin (ca USD 24mdr). Därtill uppgaderade ratinginstitutet S&P Pakistans kreditbetyg till B från B-.

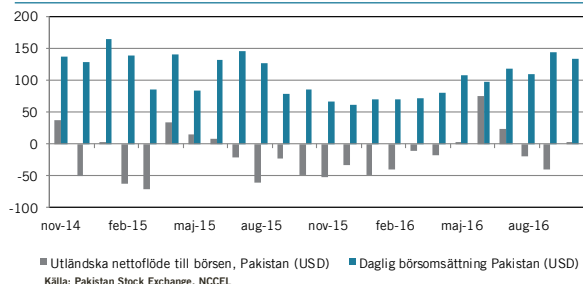
### Fonden

Fonden steg 2,9% under månaden, vilket var något sämre än MSCI Pakistan Net (SEK), som steg 3,3%. Våra undervikter i basindustri (cement & gödsel), energi samt bank & finans tillsammans med våra övervikter i dagligvaror och hälsovård var de viktigaste anledningarna till den något svagare relativavkastningen. Regeringens tillkännagivande av ett stimulanspaket för textilindustrin, där fonden är överviktad, bidrog positivt. Vårt innehav i Karachi Electric bidrog också positivt efter att information om att kinesiska Shanghai Electric avser förvärva 66,4% av bolaget. Inga nya innehav adderades 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	103,33	6,0%	36,7%	22,2%	3,3%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	4 314,95	5,7%	41,2%	25,8%	11,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	24,2%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	30,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,77
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,14
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	23,5 MSEK		

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

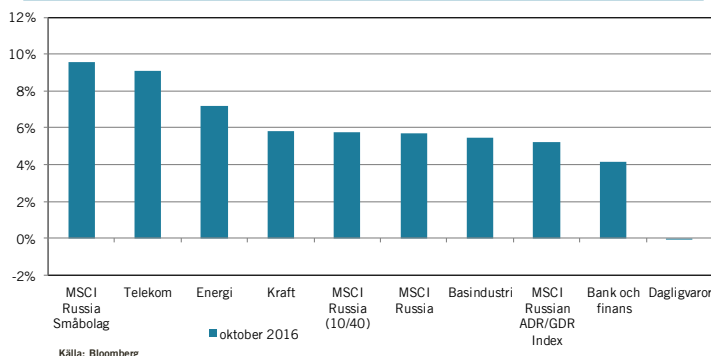
Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Novolipetsk Stee	30,6%	Moscow Exchange	-3,8%
Severstal	22,8%	Dixy	-2,2%
Tmk	20,5%	Vtb Bank	-2,0%
Rusal	17,5%	Norlisk Nickel	-0,6%
Transneft Pjsc	17,4%	Phosagro Pjsc	0,2%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

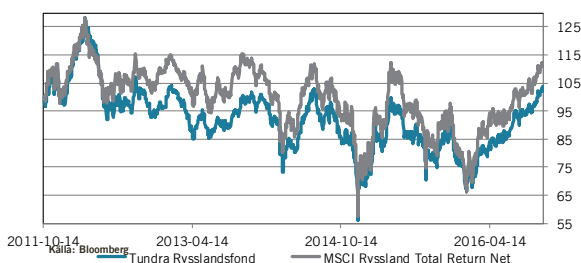
### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Sberbank	9,2%	Ryssland	15,0	6,9	3,0%	5,8%
Magnit	8,6%	Ryssland	17,2	16,8	2,6%	6,7%
Gazprom	8,4%	Ryssland	2,9	3,5	6,3%	7,4%
Norlisk Nickel	4,6%	Ryssland	8,2	10,5	9,5%	-0,6%
Tatneft	4,3%	Ryssland	7,3	7,7	3,3%	15,7%

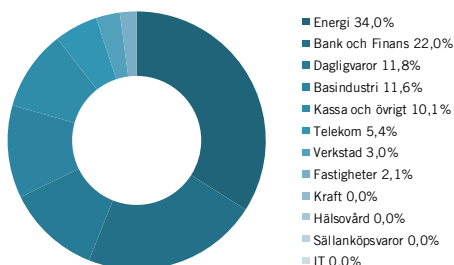
### Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



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



### Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



### Marknaden

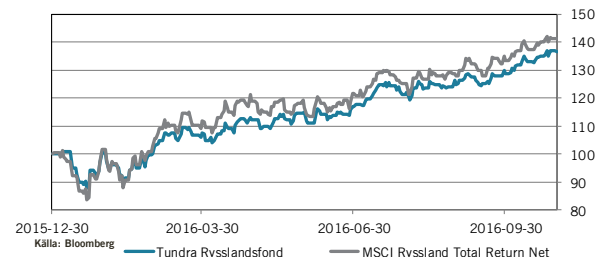
MSCI Russia Net (SEK) steg 5,7% i oktober jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) som steg 5,3%. Oljepriset (brent) föll 1,5% (USD) under månaden. Under den första dryga veckan i månaden fortsatte oljepriset stiga som följd av den oväntade uppgörelsen inom OPEC om produktionsneddragningar per sista november och nådde en toppnotering på USD 53,7 den 10 oktober. Därefter började marknaden bli nervös över huruvida uppgörelsen kommer att hålla. Det är två delar i uppgörelsen där det fortfarande råder osäkerhet: 1) vilka länder inom OPEC är undantagna 2) hur ska produktionsneddragningarna fördelas inom de kvarvarande länderna. När OPEC är klart kommer man försöka få med sig de viktigaste producenterna utanför OPEC. Här har dock talesmän från Ryssland kategoriskt förnekat att Ryssland kommer minska sin produktion. Rent praktiskt kommer det vara svårt då oljeproduktionen i Ryssland sker i bolag som inte helt kontrolleras av staten. Osäkerheten tog ned oljepriset från knappt 54 till knappt 49 under andra halvan på månaden.

Under oktober har järn och kolpriser stigit kraftigt i Kina. Järnmalmpriserna steg 21% och kol (s.k. kokskol) som används vid stålproduktion) steg hela 29% under månaden (i CNY). Det är ännu oklart vad som driver priserna så kraftigt – rör det sig endast om lageruppbyggnad då lagren i Kina varit extremt låga eller om det drivs av faktisk ökad efterfrågan på stål i Kina? De ryska stålproducenterna gynnas mycket av detta då samtliga är mer eller mindre integrerade med egen råvaruförsörjning av järn och/eller kol. Kolproducenten Ruspadskaya, som producerar kol för inhemsk konsumtion och export, steg 33% under oktober.

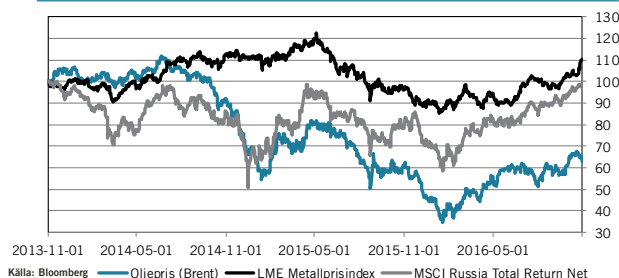
### Fonden

Tundra Rysslandsfond steg 6,0% under oktober medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, steg 5,7% (SEK). Uppgången var bred och jämn mellan sektorerna, vilket är relativt ovanligt. Bästa sektor var återigen småbolag som steg 9,5% (+105% hittills under 2016). Bästa bidrag för fonden under oktober kom från övervikten i basindustri, som inkluderar stålaktier, samt positionen i Globaltrans.

### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



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



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Sustainable Frontier Fund	104,85	3,2%	16,7%	10,1%	4,9%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 417,38	4,3%	11,9%	4,8%	0,6%

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	6 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797206	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	-		
Bloomberg	TUNDSUS SS		
Förvalt. kapital	175,2 MSEK		

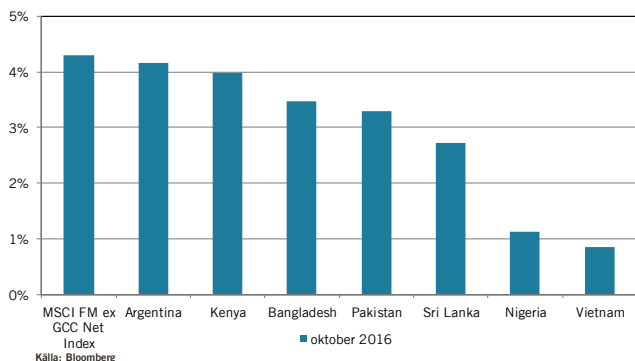
\*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Georgia Health	18,6%	Century Paper	-13,5%
Systems Ltd	18,2%	Danang Rubber Js	-11,7%
Tpl Properties L	10,9%	Saigon General	-9,1%
Adamjee Insur	10,5%	Diamond Bank	-7,8%
Millat Tractors	9,4%	Hoa Phat Grp Jsc	-6,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

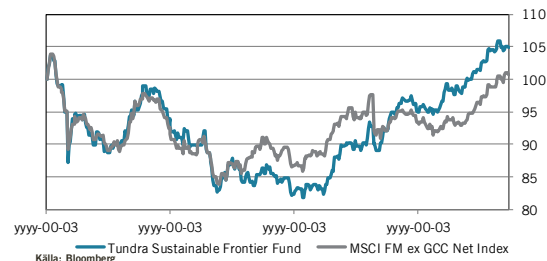
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktiv- kastning	Förändring 1 månad (SEK)
Fpt Corp	4,7%	Vietnam	10,9	9,7	4,8%	1,5%
Systems Ltd	4,6%	Pakistan	11,5	15,2	-	18,2%
IBL	4,3%	Pakistan	-	-	-	-
Viet Nam Dairy P	4,2%	Vietnam	28,1	22,7	3,6%	6,6%
Meezan Bank Ltd	3,9%	Pakistan	10,3	10,3	5,2%	-0,2%

### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



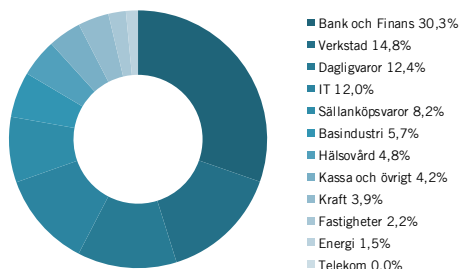
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

### Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



### Marknaden

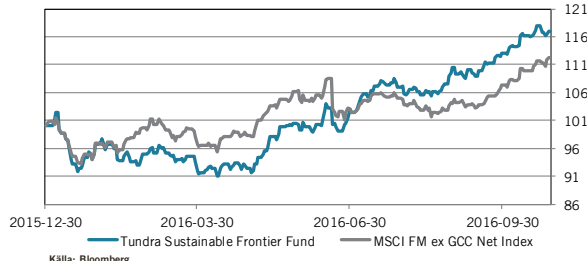
MSCI Frontier Markets xGCC Index Net (SEK) steg 4,3% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 5,3%. Flertalet frontiermarknader steg under månaden. Marocko och Kazakstan tillhörde vinnarna med uppgångar på 10% respektive 5%. Sämst utvecklades Rumänien (-1%) samt Nigeria (1%). Bland större potentiella händelser under november månad återfinns utnämningen av ny överbefälhavare i Pakistan, historiskt ett laddat moment. Denna gång förväntas vi oss dock en dramatisk succession. Givet att den pakistanska aktiemarknaden utvecklades svagt under de sista veckorna av oktober krävs det sannolikt oväntad turbulens i samband med detta för att påverka aktiemarknaden negativt. På den globala arenan har vi förstås presidentvalet i USA den 8 november som kan tänkas påverka globala aktier. Vi ser fortsatt turbulens på globala aktiemarknader som det kortsiktigt största hotet mot en positiv utveckling.

### Fonden

Fonden steg 3,2% under månaden vilket var sämre än jämförelseindex (+4,3%). På ländernivå tappade vi en del relativavkastning givet undervikt i Marocko och avsaknad av innehav i Libanon. Fonden fick också generellt se flertalet av de senaste månadernas bästa positioner rekylra efter fem månader av mycket stark relativutveckling. Tydligast sågs detta i Vietnam. Bland enskilda positioner utmärkte sig Systems (3% av fonden) och Georgia Healthcare (1%) särskilt positivt med uppgångar på omkring 18% vardera. Bland negativa positioner utmärkte sig bl.a. Century Paper, Danang Rubber och Saigon General Service.

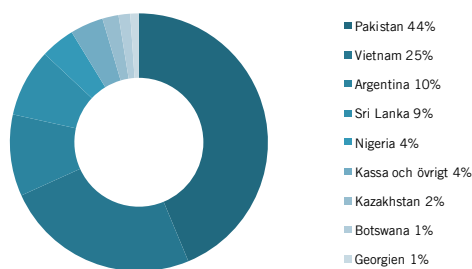
Fonden ökade under månaden sina positioner i Vietnam (fastighetsutvecklaren DXG som pressats av en pågående nyemission), Bangladesh (Active Fine som är en underleverantör till den snabbt växande läkemedelsindustrin) samt i Pakistan (läkemedelsbolaget Feroz som kommit ner p.g.a. generationsskifte i portföljen). För 2016 värderas portföljen till strax över 10 gånger årsvinsten och vi har en genomsnittlig förväntad vinsttillväxt för 2017 om strax över 15%.

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



Källa: Bloomberg

### Tundra Sustainable Frontier Fund: Landfördelning



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



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	157,04	0,0%	23,3%	14,7%	57,0%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 400,35	0,8%	13,6%	5,8%	30,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	8,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	16,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	16,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,88
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,25
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	466,1 MSEK		

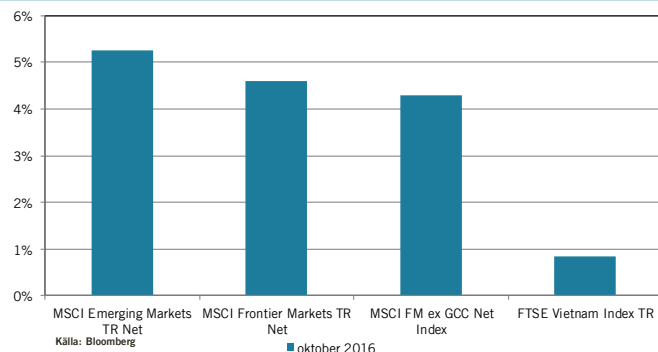
\* Risknyckeltal beräknade på månedsavkastningen under 24 månader nollande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i oktober		Sämsta aktierna i oktober	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Dong Hai Jsc Of	15,5%	Danang Rubber Js	-11,7%
Hung Vuong Corp	11,8%	Nam Kim Steel Js	-8,4%
Pha Lai Thermal	9,4%	Hoa Phat Grp Jsc	-6,3%
Dat Xanh Real Es	9,0%	Vndirect Securit	-5,4%
Vietnam Electric	8,8%	Southern Rubber	-5,1%

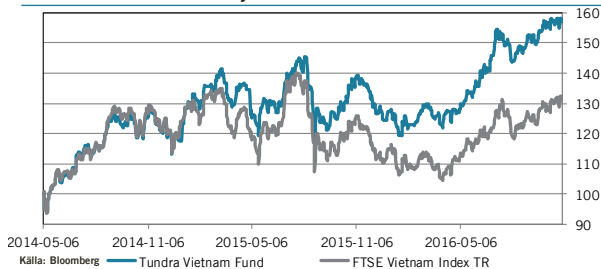
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven			Direktiv- Förändring 1			
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	kastning, månad (SEK)	Förändring 1
Vingroup Jsc	9,1%	Vietnam	37,7	39,1	-	0,3%
Hoa Phat Grp Jsc	6,8%	Vietnam	9,8	6,2	4,3%	-6,3%
Viet Nam Dairy P	6,6%	Vietnam	28,1	22,7	3,6%	6,6%
Fpt Corp	6,1%	Vietnam	10,9	9,7	4,8%	-2,0%
Saigon Sec.	4,9%	Vietnam	10,6	15,3	4,9%	3,8%

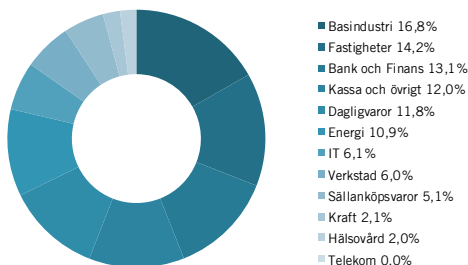
### Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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



### Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



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

### Marknaden

FTSE Vietnam TR (SEK) steg 0,8% i oktober, jämfört med MSCI Frontier Market xGCC Net (SEK), som steg 4,3% och MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 5,3%. I lokal valuta föll dock marknaden omkring 4% och räddades av den svenska kronan som försvagades 5% gentemot USD. Marknaden är i konsolideringsläge efter de senaste månadernas starka uppgång. Den genomsnittliga dagsomsättningen sjönk något till USD 128m emedan utlåningar gick från att vara nettosäljare under september till nettoköpare motsvarand USD 5,45m. Utlåningars köpaktivitet tilltog efter att aktiekurserna kommit ner till vad som upplevs som attraktiva nivåer.

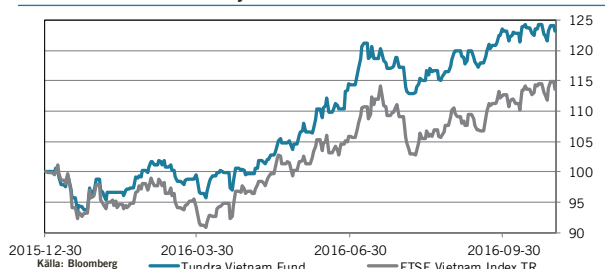
Vi har gått in i rapportsäsongen och resultaten för tredje kvartalet och årets första nio månader har börjat nå marknaden. De flesta av de större bolagen har levererat starka rapporter med fortsatt hög vinsttillväxt. Energisektorn är dock ett undantag och har uppvisat fortsatt fallande vinster.

I termer av makroekonomi är de flesta indikatorer fortsatt positiva. Inköpschefsindex för oktober förblev på en positiv nivå om 51,7 (dock ned från 52,9 i september), vilket antyder att tillverkningsindustrin fortsätter att se god efterfrågan. Inflationen noterades på 0,83% i månadstakt (4,09% i årstakt). Det är fortsatt en hanterbar nivå även om vi nu ser att den är på väg upp. Vi tror att centralbanken kan komma att ägna mer uppmärksamhet åt inflationen om den närmar sig 5%. Största risken för november ser just nu ut att vara utvecklingen på de globala aktiemarknaderna, där det amerikanska presidentvalet är en viktig händelse.

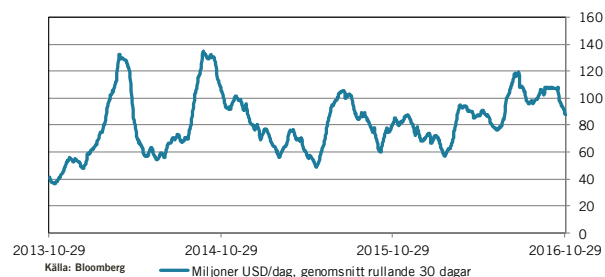
### Fonden

Fonden var oförändrad under månaden, jämfört med FTSE Vietnam TR som steg 0,8% (SEK). Våra innehav utanför index i sällanköpsvaror, energi och IT var de främsta orsakerna till den lägre relativavkastningen. Dessutom bidrog våra undervikter i dagligvaror och fastighetssektorn också negativt. Våra undervikter i bank & finans samt vår övervikt i basindustri mildrade dock tappet. Inga nya innehav adderades under oktober.

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



### Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



	Avkastning i SEK (%)			
	oktober	3 månader	Hittills i år	12 månader
<b>Tillväxtmarknader</b>				
MSCI Emerging Markets TR Net	5,3	9,6	25,0	15,9
Brasilien	19,7	21,5	112	81,0
Chile	13,3	8,5	30,7	20,9
Colombia	3,7	13,5	36,5	13,7
Filippinerna	2,1	-5,0	11,6	7,3
Indien	4,5	5,1	15,5	10,3
Indonesien	5,0	9,1	35,8	40,3
Kina (A-aktier)	6,0	7,4	-9,1	-6,6
Kina (H-aktier)	3,0	13,7	14,3	7,7
Malaysia	4,9	4,5	12,2	13,4
Egypten	13,9	15,0	35,0	26,2
Mexiko	10,2	8,4	11,2	1,3
Peru	3,9	-0,2	60,3	38,5
Polen	8,6	9,1	5,6	-6,5
Ryssland	5,7	12,9	41,2	25,8
Sydafrika	4,0	1,8	30,5	7,6
Sydkorea	1,2	6,2	18,9	11,5
Taiwan	6,5	11,9	32,6	25,0
Thailand	2,6	2,9	34,9	19,0
Tjeckien	9,8	1,4	9,5	0,5
Turkiet	4,2	5,1	10,2	-0,8
Ungern	11,8	14,9	39,5	51,5
Förenade Arabem.	0,5	1,1	19,1	7,2
Qatar	2,8	1,9	10,6	-1,7
Latinamerika	15,4	15,7	56,6	41,4
Asien	3,4	9,0	19,0	13,0
EMEA	4,8	5,4	25,9	8,6
<b>Frontier markets</b>				
MSCI Frontier Markets TR Net	4,6	6,4	9,4	2,8
MSCI Frontier Markets xGCC Net	4,3	6,6	11,9	4,8
Argentina	4,2	7,6	26,3	9,0
Bangladesh	3,5	5,7	12,5	7,2
Bosnien & Herz.	0,1	5,8	11,0	8,6
Bulgarien	11,5	24,9	17,8	17,7
Ecuador	5,3	6,1	0,1	-2,7
Marocko	9,6	12,2	36,4	30,8
Estland	3,6	-1,3	21,7	25,8
Tunisien	2,3	4,2	10,8	0,0
Ghana	2,3	0,9	-9,7	-11,8
Kazakhstan	4,8	10,4	15,7	12,9
Kenya	4,0	4,9	14,1	15,8
Kroatien	3,4	16,1	32,3	25,9
Kuwait	6,9	7,6	1,2	-2,6
Lettland	3,1	15,6	29,1	26,0
Litauen	1,6	3,3	3,3	1,5
Mauritius	4,3	9,6	18,7	11,7
Mongoliet	-4,1	-22,0	-23,6	-27,0
Nigeria	1,1	5,1	-28,3	-34,6
Pakistan	3,3	4,4	27,1	18,3
Jordanien	5,4	0,0	1,3	3,3
Rumänien	-0,6	4,4	20,8	12,2
Serbien	12,7	12,7	14,8	5,3
Slovakien	5,3	6,0	17,2	16,3
Slovenien	-2,2	1,4	2,2	1,3
Sri Lanka	2,7	11,5	4,2	1,0
Ukraina	7,7	6,7	32,3	24,9
Vietnam	0,8	4,2	13,6	5,8
<b>Utvecklade marknader</b>				
MSCI World TR (net)	3,0	4,0	10,0	7,3
Hong Kong	3,8	9,1	19,0	15,0
Nasdaq	2,6	5,9	9,7	8,9
Nikkei 225	6,4	8,9	11,5	9,4
OM X Stockholm 30	-0,4	3,5	3,0	-0,3
S&P 500	3,0	3,1	10,4	8,4
Singapore	0,8	0,7	7,7	2,0
STOXX Europe 600	1,6	3,1	2,6	-1,9
<b>Sektorer (tillväxtmarknader)</b>				
Bank och finans	7,2	12,2	24,9	15,6
Verkstad	5,6	6,2	12,8	2,3
Dagligvaror	2,8	3,7	18,2	9,8
Energi	10,5	16,6	42,3	28,6
IT	3,7	13,8	32,4	26,5
Kraft	5,3	2,0	19,3	11,0
Läkemedel	3,2	1,7	8,1	1,8
Basindustri	7,9	8,8	39,9	27,1
Sällanköpsvaror	3,4	7,9	18,0	9,8
Telekom	3,6	1,2	14,6	4,3

	Utveckling i USD (%)			
	oktober	3 månader	Hitills i år	12 månader
<b>Livsmedel</b>				
Kaffe	8,3	12,3	32,8	35,7
Kakao	-0,9	-3,5	-15,3	-16,1
Majs	5,3	3,5	-7,4	-13,1
Palmolja	-2,1	12,1	23,6	26,4
Ris	-0,3	-0,9	-14,6	-15,1
Soja	5,5	0,9	13,2	13,0
Vete	3,5	-4,5	-17,9	-24,1
<b>Energi</b>				
Kol (cooking coal, Kina)	11,1	48,1	69,0	30,4
Kol (steam coal, Sydafrika)	26,8	42,3	89,5	77,6
Naturgas (Henry Hub)	4,1	5,2	36,7	30,4
Olja (Arabian Light)	3,4	16,5	47,2	0,0
Olja (Brent)	-1,5	13,8	32,5	-2,5
Olja (WTI)	-2,9	12,6	28,0	0,6
<b>Gödsel</b>				
Kväve	0,0	-22,2	-47,5	-51,7
Fosfat	0,0	-2,3	-7,4	-7,4
Kalium	0,0	16,3	-18,0	-23,1
Svavel	7,7	7,7	-36,4	-36,4
Urea	10,4	15,7	-5,8	-15,5
<b>Metaller</b>				
Aluminium	3,6	5,5	13,5	17,3
Guld	-3,2	-5,7	20,1	11,5
Koppar	-0,2	-1,5	2,5	-5,1
Nickel	-0,9	-1,5	20,4	4,1
Palladium	-14,5	-13,3	12,4	-9,0
Platina	-5,0	-15,0	12,0	-0,9
Silver	-7,1	-12,4	28,6	14,6
Stål	5,5	9,9	45,2	47,2
Zink	3,4	9,6	50,6	43,7

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2016-10-31	2016-07-29	2015-12-30	2015-10-30	oktober	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5950	0,5703	0,6487	0,8939	6,1	4,3	-8,3	-33,4
Bangladesh (taka)	0,150	0,1092	0,1074	0,1093	4,9	5,2	7,1	5,2
Bosnien Hercegovina (mark)	5,0556	4,8920	4,6980	4,7801	2,5	3,3	7,6	5,8
Brasilien (real)	2,8235	2,6342	2,1274	2,2050	7,3	7,2	32,7	28,1
Bulgarien (lev)	5,0550	4,8895	4,6972	4,7841	2,5	3,4	7,6	5,7
Chile (peso) X100	0,0198	0,0191	0,019	0,0123	5,7	5,8	16,1	12,3
Colombia (peso) x100	0,0030	0,0028	0,0027	0,0029	0,7	7,6	13,1	2,2
Egyptien (pund)	10,50	0,9631	10754	10594	5,0	5,4	-5,6	-4,2
Euro	9,8939	9,5572	9,1913	9,3958	2,7	3,5	7,6	5,3
Filippinerna (peso)	0,1861	0,1815	0,1793	0,1815	5,1	2,5	3,8	2,6
Förenade Arabem. (dirham)	2,4550	2,3300	2,2923	2,3447	5,0	5,4	7,1	6,1
Hong Kong (dollar)	1,627	1,032	1,0863	1,0969	5,0	5,4	7,0	6,0
Indien (rupee)	0,1350	0,1277	0,1268	0,1303	4,7	5,7	6,5	3,7
Indonesien (rupia) X100	0,0007	0,0007	0,0006	0,0006	5,0	5,9	13,2	11,2
Japan (yen) X100	0,0859	0,0839	0,0698	0,0705	14	2,4	23,0	21,8
Kazakstan (tenge)	0,0269	0,0243	0,0248	0,0304	5,1	10,6	8,2	-11,5
Kenya (shilling)	0,0889	0,0844	0,0823	0,0833	4,8	5,3	8,0	6,7
Kina (renminbi)	13,308	12,898	12,973	13,458	3,4	3,2	2,6	-1,1
Kroatien (kuna)	13,166	12,782	12,028	12,334	2,6	3,0	9,5	6,7
Kuwait (dinar)	29,7417	28,3193	27,7369	28,0563	4,4	5,0	7,2	6,0
Lettland (lati)	14,0675	13,6074	13,0720	13,3146	2,4	3,4	7,6	5,7
Malaysia (ringgit)	2,1497	2,1048	1,9621	1,9766	3,6	2,1	9,6	8,8
Marocko (dirham)	0,9142	0,8787	0,8499	0,8642	3,6	4,0	7,6	5,8
Mexiko (peso)	0,4781	0,4564	0,4856	0,5152	7,9	4,8	-1,6	-7,2
Mongoliet (togrog)	0,0038	0,0041	0,0042	0,0043	15	-7,9	-9,8	-10,7
Nigeria (naira)	0,0290	0,0268	0,0423	0,0427	6,4	8,4	-31,4	-32,1
Pakistan (rupee)	0,0859	0,0816	0,0803	0,0806	4,4	5,2	6,9	6,5
Peru (nyso)	2,6809	2,5531	2,4691	2,5865	5,6	5,0	8,6	3,6
Polen (zloty)	2,2955	2,1951	2,1583	2,2016	2,2	4,6	6,4	4,3
Qatar (rial)	2,4763	2,3501	2,319	2,3357	5,0	5,4	7,1	6,0
Rumänien (lei)	2,1442	2,1442	2,0284	2,1095	11	2,3	8,2	4,0
Ryssland (ruble)	0,1423	0,1298	0,1147	0,1329	4,2	9,6	24,1	7,0
Serbien (dinar)	0,0803	0,0775	0,0755	0,0777	2,4	3,6	6,4	3,4
Singapore (dollar)	6,4792	6,3881	5,9491	6,0676	2,9	14	8,9	6,8
Sri Lanka (rupe)	0,0611	0,0588	0,0584	0,0603	4,3	3,8	4,6	1,3
Sydafrika (rand)	0,6678	0,6166	0,5411	0,6151	6,7	8,3	23,4	8,6
Sydkorea (won)	0,0079	0,0076	0,0072	0,0075	11	3,2	9,8	5,8
Taiwan (dollar)	0,2857	0,2678	0,2556	0,2608	4,3	6,7	11,8	9,5
Thailand (bhat)	0,2574	0,2461	0,2336	0,2387	3,7	4,6	10,2	7,8
Tjeckien (koruny)	0,3658	0,3537	0,3400	0,3454	2,4	3,4	7,6	5,9
Turkiet (lira)	2,911	2,8634	2,8802	2,9166	18	17	1,1	-0,1
Ukraina (hryvnia)	0,3524	0,3449	0,3501	0,3705	6,5	2,2	0,7	-4,9
Ungern (forint)	0,0320	0,0307	0,0293	0,0301	2,3	4,2	9,2	6,2
USD	9,071	8,5581	8,498	8,509	5,0	5,4	7,1	6,1
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	4,9	5,2	7,8	6,1

## Viktigt: Läs denna information/disclaimer

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

## Användning av informationen

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

## Risker

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