

MÅNADSBREV JANUARI 2017



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	11
Appendix II – Utveckling råvaror	12
Appendix III – Utveckling valutor	13
Disclaimer	14

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.

2017 fick en stark inledning för frontier markets. MSCI Frontier Markets xGCC Net steg 1,7% räknat i SEK. Den svagare USD, och därmed flertalet frontieervalutor då dessa tenderar att följa USD, maskerade en än starkare marknadsutveckling i lokala valutor. I USD räknat slutade tillgångsslaget januari på +5,2%. Den starka likviditeten i flera frontierekonomier satte sitt avtryck. Delar av likviditeten sökte sig till aktiemarknaden med följd att bl.a. Pakistan (KSE100), Vietnam (VNINDEX) och Bangladesh (DSEX) noterade nya all-time-high, 9-års-högsta respektive 4-års-högsta för bredare lokala aktieindex under januari och den månatliga omsättningen steg markant jämfört med föregående månad.

Föga förvånande var det inhemska investerare som satte tonläget på marknaderna medan det i december noterades ett av de största månatliga nettoutflödena (knappt USD 300m) från frontierfonder globalt under hela 2016 (proxy för utländska investerares intresse). Den stora inhemska efterfrågan på aktier fick myndigheterna i såväl Pakistan som Bangladesh att agera. I Pakistans fall förbjöd SECP mäklarna att tillhandahålla investerare belåning vid aktietransaktioner och i Bangladesh ökade centralbanken rapporteringskraven på bankerna vad gäller aktieinvesteringar.

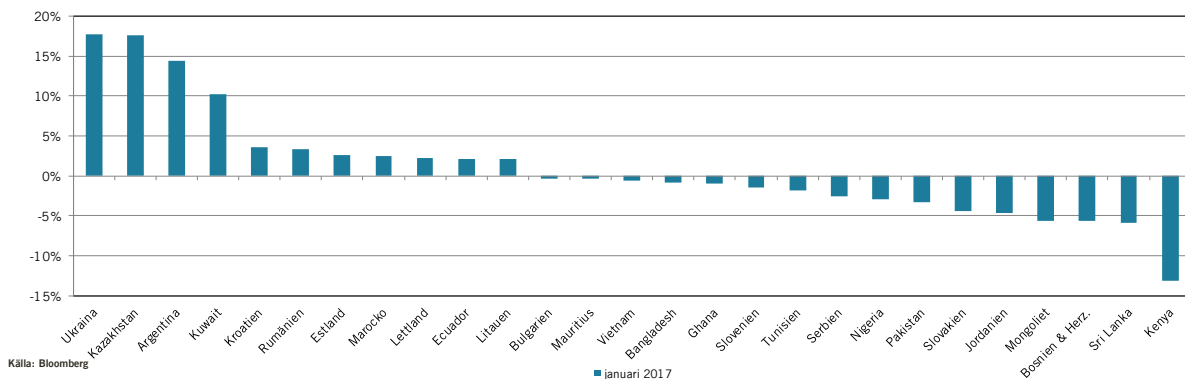
I vanlig ordning erbjöd frontier markets, med sin relativt låga korrelation mellan enskilda marknader, flera avkastningsanomalier under den gångna månaden. Under januari var avvikelserna dock osedvanligt stora – Kazakstan och Argentina steg 17,6% respektive 14,4% medan Kenya föll 13,1%. I Kazakstans fall förklaras uppgången av indextunga Kazmunaigas, som steg kraftigt, efter att under december presenterat en oväntat positiv 5-års plan. I Argentina baserades optimismen på bra valutainflöden till följd av den skatteamnesti som utfärdats samt en fortsatt avreglering av valutamarknaden.

Kenya, internationella investerares tidigare favoritmarknad, blev månadens förlorare efter en giftig cocktail av negativa händelser: torka drabbade den agrara delen av landets ekonomi, det inrikespolitiska klimatet försämrades efter att president Kenyatta godkände förändringar i vallagarna med påföljande anklagelser från oppositionen om risk för framtida valfusk och en försvagad valuta.

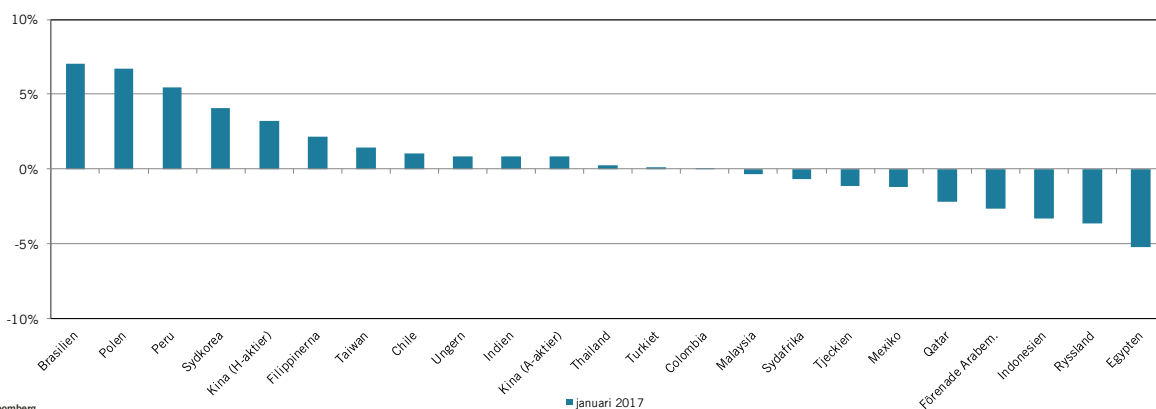
Pakistan föll 3,3% (SEK) under månaden. Tillkännagivandet av detaljer runt stimulanspaketet tänkt att hjälpa exportsektorn presenterades. Mot slutet av månaden föll marknaden tillbaka på oro för effekterna av Trumps reseförbud.

Vietnam inledde året positivt men avkastningen doldes av den starkare svenska kronan. Tidigare månaders nettoförsäljningar från utländska investerare vändes till nettoköp, vilket även ökade optimismen bland lokala investerare. Till det positiva börshumöret bidrog också starka helårsresultat från flertalet bolag undantaget energisektorn. Makrostatistik, som tyder på fortsatt stark inhemsk ekonomi, samt statens liberalisering av utländska investerares ägarbegränsningarna av banker gav också en hjälpande hand.

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	163,61	-0,9%	-0,9%	17,6%	63,6%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 462,90	1,7%	1,7%	16,3%	35,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	11,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	11,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,73
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,02
Bankkonto	SEB 5851-1078355	Riskenivå	5 av 7 (se KIHD för mer info)
ISIN kod	SE0004211282	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	861229		
Bloomberg	TUNDFRO SS		
Förvalt kapital	497,7 MSEK		

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

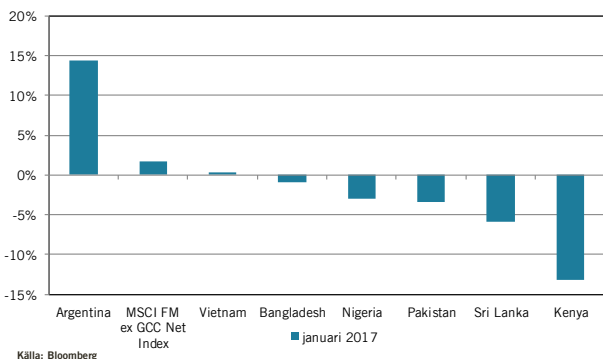
Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Avanceon Ltd	32,2%	Tpl Trakker Ltd	-17,3%
Arabian Cement	15,5%	Shifa In Hospit.	-13,3%
Pak Elektron	13,6%	Suez Cement Co	-13,2%
Banco Macro	12,2%	Ferozesons Labs	-13,1%
Access Bank Plc	11,8%	Guinness Ghana B	-11,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

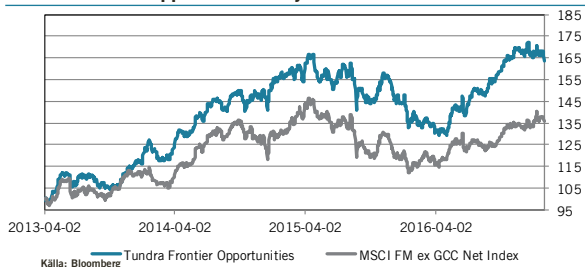
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktiv- kastning	Förändring 1 månad (SEK)
Ferozesons Labs	4,2%	Pakistan	-	23,5	-	-13,1%
Active Fine Chem	4,2%	Banglad.	-	-	-	-5,3%
Brac Bank Ltd	4,2%	Banglad.	13,6	10,8	-	0,7%
Fpt Corp	4,1%	Vietnam	9,6	8,4	4,9%	-
Meezan Bank	4,0%	Pakistan	12,6	10,2	4,6%	-7,1%

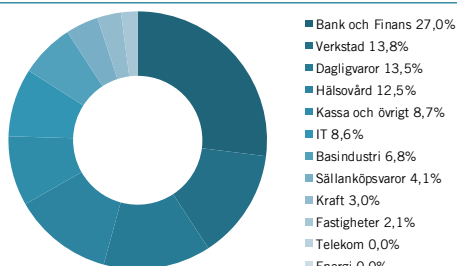
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



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

Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 1,7% under januari månad. Utvecklingen maskerade dock en betydligt starkare utveckling i lokal valuta. Den amerikanska dollarn försvagades hela 3,3% under månaden. Då flertalet valutor på frontiermarknaderna är starkt kopplade till dollarn, försvagades dessa i takt med att dollarn försvagades. Räknet i USD blev januari en riktigt stark månad med en uppgång på 5,2%. Ett par av de största amerikanska frontierfonderna har haft stora utflöden sedan mitten av 2014 medan europeiska fonder, såsom Tundras, haft relativt bra inflöden. En delförklaring till utflödena från amerikanska investerare kan vara att dollarn stärkts ca 25% mot euron under perioden. Då flertalet valutor på frontiermarknaderna följt med dollarn uppåt har europeiska investerare således inte känt av den ganska svaga marknadsutvecklingen på samma sätt. Om vi skulle gå in i en period där den amerikanska dollarn nu är stabil mot euron, eller t.o.m. försvagas, kan det innebära att utflödena från amerikanska investerare minskar, upphör eller kanske t.o.m. blir positiva. Flödesfaktorn ter sig just nu som den viktigaste enskilda triggern för frontiermarknader efter två mycket svaga år bakom oss med drygt USD 3mrd i utflöden enligt EPFR.

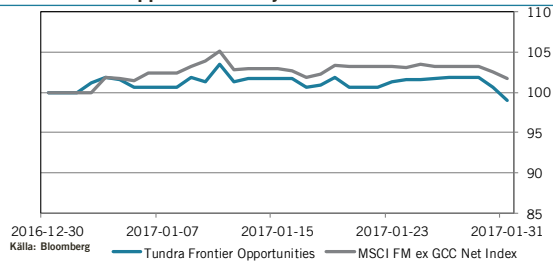
Bland enskilda marknader stack Argentina (14%) och Kazakstan (+18%) ut. I Argentina baserades optimismen på oväntat bra inflöden av valuta till följd av den skattemneste som utfärdats samt en fortsatt avreglering av valutamarknaden. I Kazakstans fall steg oljebolaget Kazmunaigas drygt 30% under månaden efter att under december presenterat en oväntat positiv 5-års plan. Förloraren under januari var Kenya (-13%) där diskussionen kring landets makroekonomiska situation vridits mer åt hållet "halvtomt glas" än som tidigare "halvfullt".

Vi noterar en viss ökad global osäkerhet efter de senaste två veckornas agerande av USAs nya president. Från att ha fokuserat på dennes troliga tillväxtfrämjande åtgärder och från förhoppningar om att dennes valretorik var just retorik så har en ny realitet smugit sig in. De till synes slumpmässiga åtgärder som kan vidtas från amerikanskt håll framöver kommer förbli ett riskmoment tills vidare.

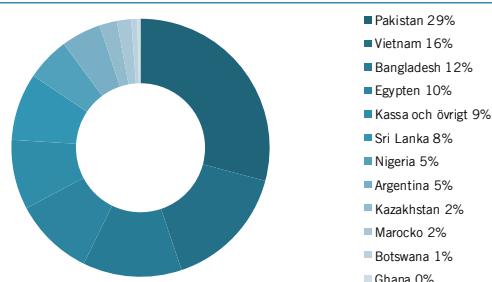
Fonden

Fonden föll 0,9% under månaden, jämfört med marknaden som steg 1,7%. Undervikten i Argentina samt övervikten i Asien tyngde under månaden. **Text fortsätter på sid 10**

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	52,61	-2,2%	-2,2%	-15,1%	-47,4%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	9 303,52	-4,9%	-4,9%	-12,6%	-28,8%

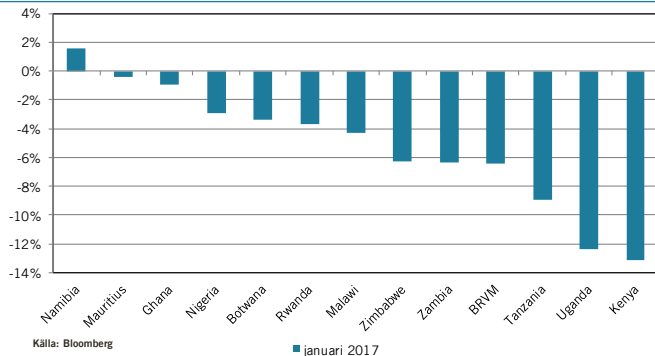
Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	7,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	16,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,13
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-0,64
Bankkonto	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		
Förvalt kapital	25,8 MSEK		

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

Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Stanbic Ibtc	15,0%	Kcb Group Ltd	-23,9%
Access Bank Plc	11,8%	Equity Group Hol	-23,1%
Presco Plc	9,6%	CoOp Bank	-17,1%
New Maurit. Hot.	9,5%	Pz Cussons Ghana	-12,9%
Diamond Bank	6,2%	Umeme Ltd	-6,1%

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning Förändring 1 månad (SEK)	
Guaranty Trust	9,3%	Nigeria	5,4	5,6	8,2%	-4,6%
GlobalMSCI Nig.	8,8%	Nigeria	-	-	-	-5,4%
Zenith Bank Plc	8,2%	Nigeria	4,5	4,3	11,0%	5,8%
United Bank Afr	6,9%	Nigeria	2,6	2,9	10,7%	5,4%
Ghana Commercial	5,5%	Ghana	3,3	3,1	10,3%	5,3%

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Marknaden

S&P Africa Frontier Total Return Index föll 4,9% januari, klart sämre än andra frontier markets (MSCI Frontier Markets xGCC Net +1,7%). Nigeria föll 2,9% i januari medan Kenya föll hela 13,1%. (alla förändringar i SEK)

Det har varit en förändring i start på 2017 med ökad osäkerhet kring utvecklingen i länderna i Sub-Sahara. I Nigeria fortsätter den utmanande ekonomiska miljön, vilket inte minst har visat sig i de rapporter som presenterats (främst konsumentbolag än så länge). Försäljningstillväxten översteg i flertalet fall 30% medan vinsten i de flesta fall föll avsevärt och för flertalet väntades till förlust.

Den senaste veckan har de kommit flera optimistiska uttalanden gällande återhämtningar i Nigerias oljeproduktion. Bl.a. förutspådde oljeministern att Nigeria kommer producera 3m fat per dag i mitten av 2017. Det skulle vara rekordnivåer för landet och nästan en fördubbling mot nuvarande nivåer.

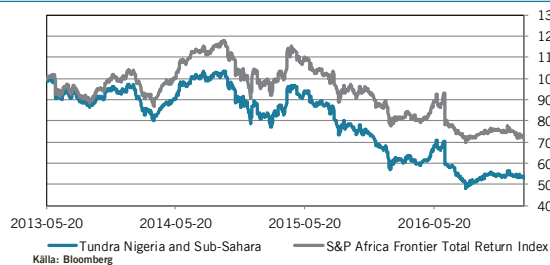
Investerarnas omvärdering av Kenya fortsatte och indextunga bolag föll 15-25%. Fortsatta utflöden ut ur landet har lett till att centralbanken mycket aktivt försvarat shillingen, vilket i kombination med stigande matinflation p.g.a torka har ökat osäkerheten.

Nyvalda presidenten i Ghana fick en tuffare start än väntat då en genomgång av statsfinanserna avslöjade ett hål på USD 1,6mdr, vilket föranledde nya samtal med IMF om villkoren för stödprogrammet.

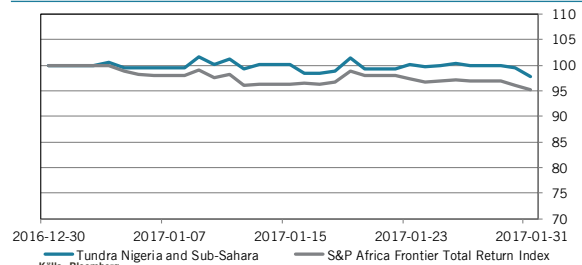
Fonden

Fonden föll 2,2% i januari, bättre än jämförelseindex som föll 4,9%. På landnivå tjänade fonden mest på undervikten i Kenya samt övervikten i Nigeria, medan undervikten i Mauritius bidrog mest negativt. Sektormässigt tjänade fonden på undervikten i konsumentsektorn och rätt aktieval inom bank & finans. Inga större förändringar har genomförts under månaden. (alla förändringar i SEK)

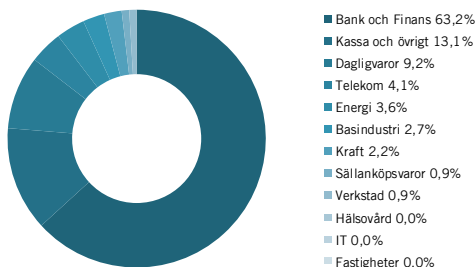
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



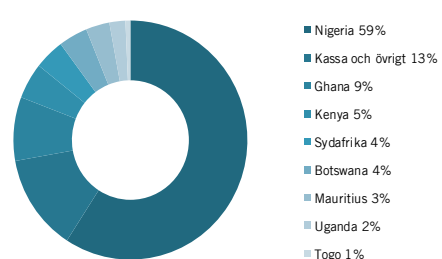
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



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	371,31	-2,7%	-2,7%	37,2%	271,3%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	8 303,73	-3,3%	-3,3%	54,5%	184,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,7%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	15,4%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	20,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,69
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,09
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Risiknivå	6 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPK SS		
Förvaltad kapital	1014,7 MSEK		

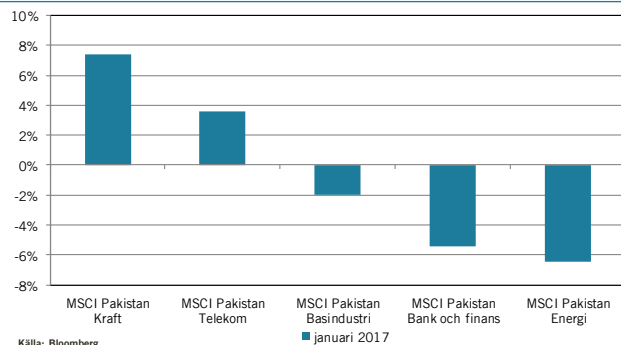
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Aisha Steel Mill	37,8%	Tpl Trakler Ltd	-17,3%
Avanceon Ltd	32,2%	Hum Network Ltd	-13,5%
Netsol Technolog	31,7%	Shifa In Hospita	-13,3%
Fauji Foods Ltd	24,4%	Shezan Intl	0,0%
Habib Sugar	21,8%	Natl Bk Pakistan	0,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

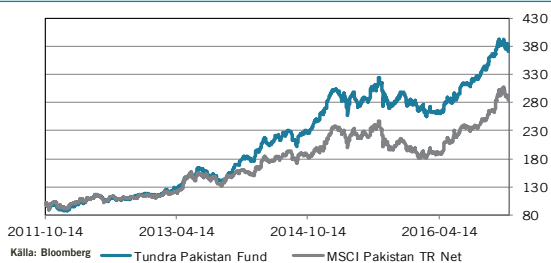
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	2016E P/E 2017E	Direktavkastning Förändring 1 månad (SEK)		
Habib Bank Ltd	6,3%	Pakistan	11,5	10,8	5,4%	-8,3%
Pak State Oil	5,9%	Pakistan	11,4	8,0	3,3%	-0,8%
Mcb Bank Ltd	5,0%	Pakistan	11,5	10,8	6,5%	-2,3%
United Bank Ltd	4,9%	Pakistan	9,8	9,2	5,7%	-5,4%
IBL	4,6%	Pakistan	-	-	-	-

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



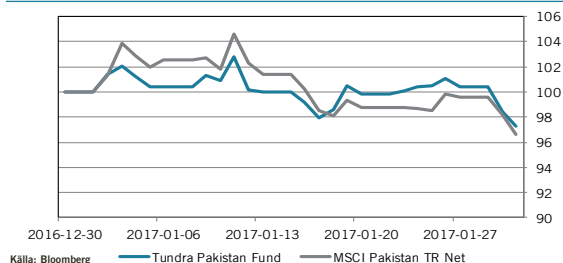
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



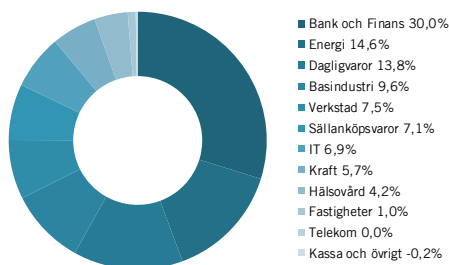
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



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

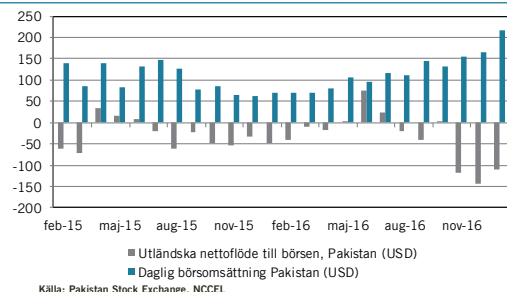
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) föll 3,3% under januari jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK), som steg 1,9%. Nästan hela nedgången förklaras av den svagare amerikanska dollarn. I lokal valuta var marknaden oförändrad. Utländska investerare fortsatte att sälja med USD 111m nettoutröflöde under januari. Lokala investerare förblev dock nettoköpare och den genomsnittliga dagsomsättningen steg till USD 216m. Det bredare indexet KSE100, noterade nytt all-time-high på 50 192 i januari i spåren av bra makrostatistik. Inflationen var fortsatt dämpad på 3,7% vilket resulterade i oförändrad styrränta från centralbanken. Det mycket efterlängtade stimulanspaketet till exportindustrin presenterades slutligen. Det erbjuder flera incitament och rabatter till textilindustrin och andra exportorienterade branscher. Marknaden föll dock tillbaka mot slutet av månaden på oro för att Trumps reserförbud för muslimska länder ska komma att omfatta Pakistan samt risken för mycket hård granskning av pakistanska medborgare som ansöker om ett amerikanskt visum. Dessutom gick pakistanska finansinspektionen (SECP) ut med en varning till privata investerare att vara försiktiga på rådande marknadsnivåer samt introducerade åtgärder för att minska belåningen hos investerare. Pakistans värdering är fortfarande väsentligt lägre än regionala aktiemarknader, men framöver avgörs marknadens riktning av 1) utländska flöden, 2) efterdyningarna av SECPs åtgärder avseende belåning, 3) Panamamålet mot premiärministern och 4) bolagens kommande kvartalsrapporter.

Fonden

Fonden föll 2,7% under januari jämfört med MSCI Pakistan Net (SEK), som föll 3,3%. Intresset för bank & finans och energi var begränsat i frånvaron av nyheter och fortsatta utflöden från utlåningar. Vår undervikt i ovannämnda sektorer bidrog positivt. Våra investeringar utanför index i informationsteknologi och dagligvaror bidrog också positivt. Våra aktieval inom sällanköpsvaror och läkemedel bidrog negativt till avkastningen. Under månaden adderades Fauji Foods till portföljen. Företaget har nyligen ökat sin kapacitet till 600K liter/dag från 200k liter/dag. Företaget har nu en kapacitet på nästan 1/3 av Engro Foods men börsvärdet är omkring 1/10 av konkurrenten.

Utländska flöden och daglig omsättning på Pakistan Stock Exchange



Källa: Pakistan Stock Exchange, NCCEL

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	116,49	-1,9%	-1,9%	53,5%	16,5%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	4 920,42	-3,6%	-3,6%	58,3%	27,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	26,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,76
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,66
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Risknivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Bloomberg	TUNDRYSS SS		
Förvaltad kapital	36,1 MSEK		

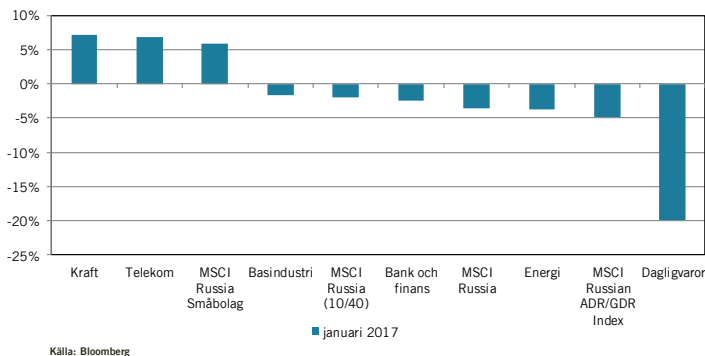
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Rusal	44,3%	Magnit	-13,9%
Et-Gdr Reg S	16,8%	Vtb Bank	-8,5%
Aeroflot	11,9%	Norisk Nickel	-6,6%
Phosagro Pjsc	9,1%	Tatneft	-6,5%
Megafon	7,2%	Gazprom	-4,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

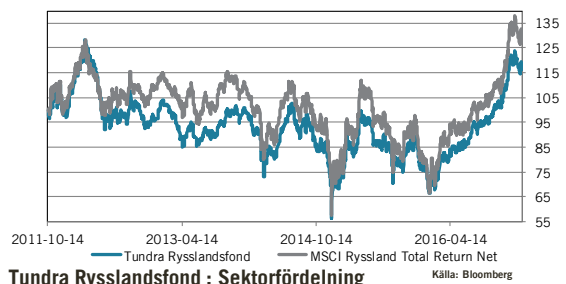
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Sberbank	9,3%	Ryssland	7,4	6,3	2,7%	-2,4%
Gazprom	9,2%	Ryssland	3,7	4,0	5,5%	-4,8%
Magnit	8,0%	Ryssland	16,1	13,0	3,3%	-13,9%
Norisk Nickel	4,6%	Ryssland	11,5	10,3	7,2%	-6,6%
Surgutnefteg-Prf	4,6%	Ryssland	21,5	4,6	2,0%	5,2%

Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



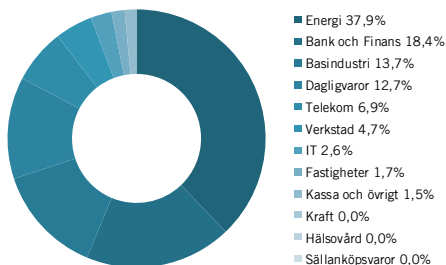
Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning

Källa: Bloomberg



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

Den ryska marknaden (MSCI Russia Net) föll 3,6% mätt i SEK under januari. Som jämförelse steg övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) 1,9%. Ryska småbolsindex steg 5,8%.

Rubeln försvagades 1,1% gentemot svenska kronan. Oljepriset föll 2% i USD vilket var negativt för den ryska marknaden. Den ryska 3-åring obligationen denominerad i USD föll 26 räntepunkter till 2,81%. Magnit, som under många år varit en av utlänningarnas favoritaktier i Ryssland, fortsatte att utvecklas svagt efter en svag rapport där både försäljningsutvecklingen och marginalerna utvecklades svagare än förväntat. Magnits svaga utveckling gjorde att sektorindex för dagligvaror föll hela 19,9% under månaden.

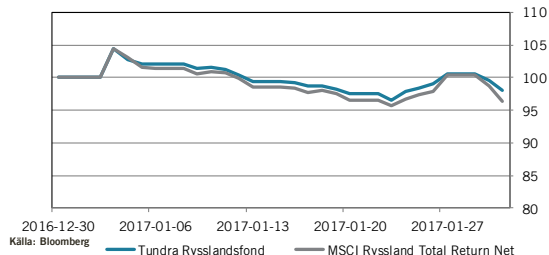
Ryska finansministeriet och den ryska centralbanken annonserade en ny valutapolitik med början i februari. När oljepriset är över USD 40 per fat kommer centralbanken sälja rubel löpande och öka sina valutareserver. Om oljepriset är under USD 40 kommer man köpa rubel i marknaden.

Putin och Trump genomförde ett 45 minuters samtal i slutet av månaden. Det har inte framkommit så mycket mer än att de enades om att bekämpa IS. Det finns inga indikationer efter samtalet på att sanktioner kommer lyftas i närtid. I Ukraina har våldsamheterna ökat under januari vilket borde medföra att amerikanska och europeiska sanktionerna mot Ryssland inte tas bort.

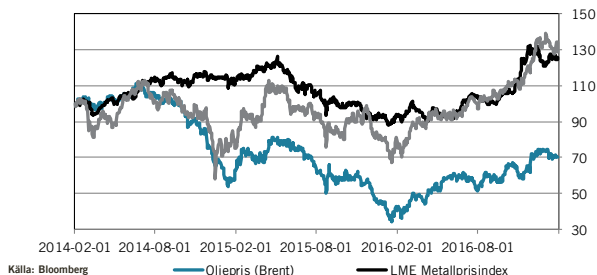
Fonden

Tundra Rysslandsfond föll 1,9% under januari medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, föll 3,6% (SEK). Alla sektorer utan kraft gav ett positivt bidrag till meravkastningen. De största relativa bidragen kom från energi, basindustri och dagligvaror. Fonden har ingen exponering mot kraft, vilket var månadens bästa sektor med en uppgång på 7,1%. Förändringarna i portföljen har under månaden varit begränsade. Fondens avkastning drabbades negativt av Magnits rapport. Fonden äger dock bara i Moskva lokalt noterade Magnit, vilka föll relativt mindre (-13,3%) än depåbvisen noterade i London (-20,2%), båda i SEK.

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



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



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Sustainable Frontier Fund	104,22	-0,8%	-0,8%	19,9%	4,2%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 462,90	1,7%	1,7%	16,3%	1,5%

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	174,9 MSEK		

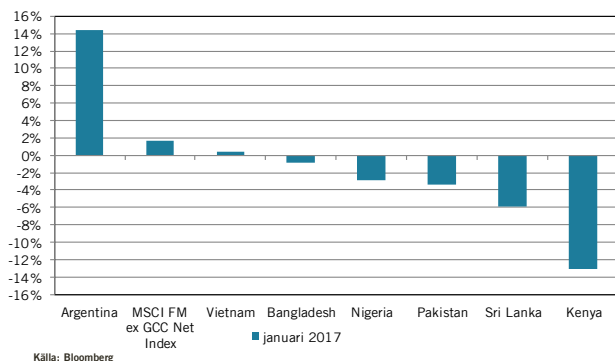
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader nollande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Avanceon Ltd	32,2%	Tpl Trakker Ltd	-17,3%
Arabian Cement	15,5%	Hum Network Ltd	-13,5%
Pak Elektron	13,6%	Suez Cement	-13,2%
Banco Macro	12,2%	Ferozsons Labs	-13,1%
Access Bank Plc	11,8%	Juhayna Food	-9,9%

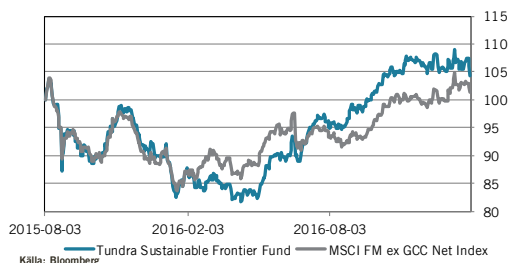
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven					
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktav- Förändring 1 kastning månad (SEK)
Systems Ltd	4,2%	Pakistan	17,3	13,0	1,7%
Fpt Corp	4,9%	Vietnam	9,6	8,4	4,9%
Meezan Bank Lt	4,8%	Pakistan	12,6	10,2	4,6%
IBL	4,2%	Pakistan	-	-	-
Viet Nam Dairy	3,6%	Vietnam	21,1	19,7	4,2%

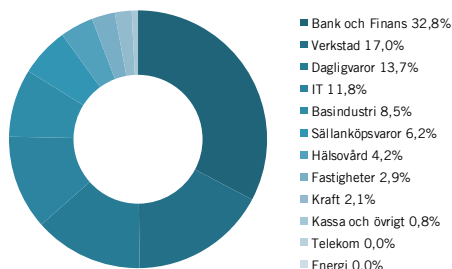
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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



Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



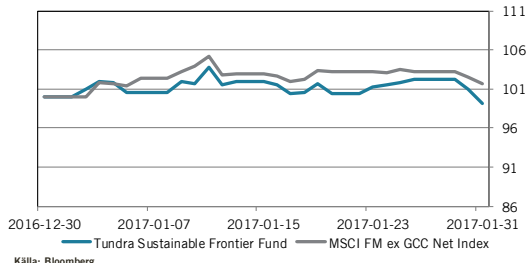
Andelar i värdepappersfonder kan både öka och minska i värde, det är därför inte säkert att man vid försäljning alltid får tillbaka investerade pengar. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens värde kan variera kraftigt pga fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder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

Marknaden

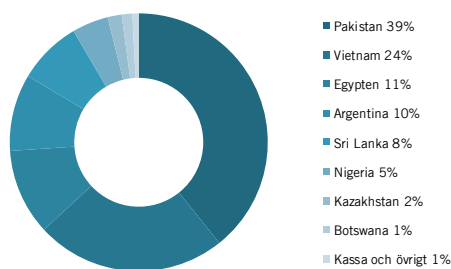
MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 1,7% under januari månad. Utvecklingen maskerade dock en betydligt starkare utveckling i lokal valuta. Den amerikanska dollarn försvagades hela 3,3% under månaden. Då flertalet valutor på frontiermarknaderna är starkt kopplade till dollarn, försvagades dessa i takt med att dollarn försvagades. Räknet i USD blev januari en riktigt stark månad med en uppgång på 5,2%. Ett par av de största amerikanska frontierfonderna har haft stora utflöden sedan mitten av 2014 medan europeiska fonder, såsom Tundras, haft relativt bra inflöden. En delförklaring till utflödena från amerikanska investerare kan vara att dollarn stärkts ca 25% mot euron under perioden. Då flertalet valutor på frontiermarknaderna följt med dollarn uppåt har europeiska investerare således inte känt av den ganska svaga marknadsutvecklingen på samma sätt. Om vi skulle gå in i en period där den amerikanska dollarn nu är stabil mot euron, eller t.o.m. försvagas, kan det innebära att utflödena från amerikanska investerare minskar, upphör eller kanske t.o.m. blir positiva. Flödesfaktorn ter sig just nu som den viktigaste enskilda triggern för frontiermarknader efter två mycket svaga år bakom oss med drygt USD 3mrd i utflöden enligt EPFR.

Bland enskilda marknader stack Argentina (14%) och Kazakstan (+18%) ut. I Argentina baserades optimismen på oväntat bra inflöden av valuta till följd av den skatteamnesti som utfärdats samt en fortsatt avreglering av valutamarknaden. I Kazakstans fall steg oljebolaget Kazmunaigas drygt 30% under månaden efter att under december presenterat en oväntat positiv 5-års plan. Förloraren under januari var Kenya (-13%) där diskussionen kring landets makroekonomiska situation vridits mer åt hållet "halvtomt glas" än som tidigare "halvfullt". Vi noterar en viss ökad global osäkerhet efter de senaste två veckornas agerande av USAs nya president. Från att ha fokuserat på dennes troliga tillväxtfrämjande åtgärder och från förhoppningar om att dennes valretorik var just retorik så har en ny realitet smugit sig in. De till synes slumpmässiga åtgärder som kan vidtas från amerikanskt håll framöver kommer förbli ett riskmoment tillsvidare. **Text fortsätter på sid 10**

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



Tundra Sustainable Frontier Fund: Landfördelning



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	150,93	0,3%	0,3%	19,8%	50,9%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 235,79	0,4%	0,4%	9,1%	23,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	6,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	15,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	16,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,83
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,46
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		
Förvaltad kapital	405,7 MSEK		

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

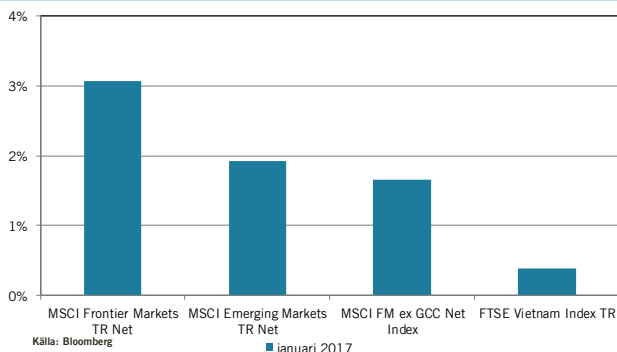
Bästa aktierna i januari		Sämsta aktierna i januari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Vietnam Js Comm	25,8%	Agriculture Prin.	-17,1%
Bank For Foreign	8,6%	Vndirect Securit.	-8,0%
Ho Chi Minh City	6,8%	Cng Vietnam Jsc	-7,3%
Petrovietnam Tec.	5,7%	Danang Rubber Js	-6,8%
Dat Xanh Real Es.	5,4%	Tng Investment	-6,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

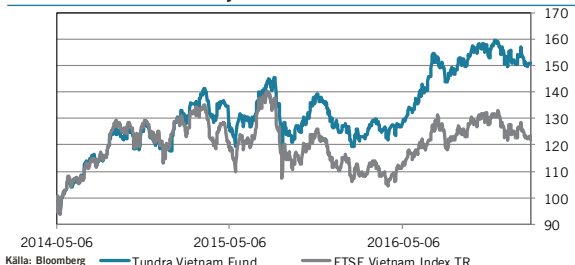
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Hoa Phat Grp Jsc	7,7%	Vietnam	6,2	6,0	4,0%	-4,0%
Fpt Corp	6,8%	Vietnam	9,6	8,4	4,9%	0,4%
Vingroup Jsc	6,7%	Vietnam	31,9	15,1	-	-2,1%
Viet Nam Dairy	6,6%	Vietnam	21,1	19,7	4,2%	0,6%
Dat Xanh Real Es.	4,3%	Vietnam	7,6	7,2	-	5,4%

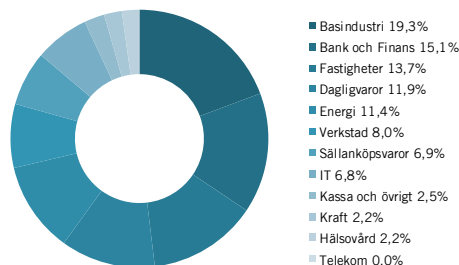
Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



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

Marknaden

Den vietnamesiska aktiemarknaden avslutade sin konsolidering som pågått sedan september 2016 och startade ett nytt rally under inledningen av 2017 (sista handelsdag 25/1 givet nyårsfirande). Men den svagare svenska kronan vs USD (-3,3%) raderade hela uppgången och FTSE Vietnam Net (SEK) avslutade månaden nästan oförändrad (+0,4%) som följd. Intresset på marknaden var dock starkt med starka inflöden från både lokala och utländska investerare. Utländska investerare var nettoköpare med USD 31m under månaden från att ha varit nettosäljare under föregående månad. Detta ökade börshumöret då försäljningar från utländska fonder har varit ett orosmoment under de senaste månaderna. Den genomsnittliga dagsomsättningen sjönk dock något till USD 106m.

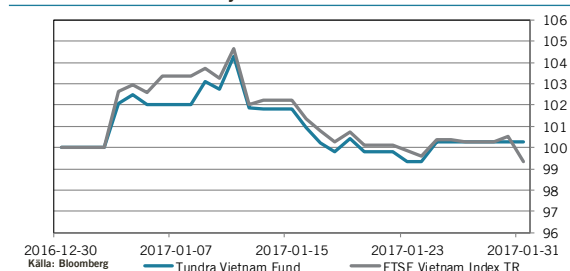
Helårsresultaten för 2016 har släppts. Med undantag för oljesektorn, vars vinster minskade p.g.a. lägre oljepris, var vinstutvecklingen positiv inklusive inom bank & finans, konsumtion, fastigheter och basindustri. Investerarnas blickar kommer nu att vändas mot de stundande årsstämmorna då utdelningar ska fastställas och omsättnings- och vinstmål för 2017 skall tillkännages. Detta bör innebära att marknaden förblir aktiv en tid framöver. De större analysbyråerna har givit sina prognoser för marknaden i år och konsensus är en vinstillväxt på 10-15%.

När det gäller den makroekonomiska utvecklingen är de flesta indikatorerna stabila eller har förbättras. Inköpschefsindex indikerar fortsatt expansion inom tillverkningsindustrin. Inflationen ökade något i januari (0,5%) jämfört med december 2016 (5,2% i årstakt). Utländska direktinvesteringar fortsatte att stiga med USD 1,4mdr registrerat (+6,6% i årstakt) och USD 850m utbetalat (+6,6% i årstakt).

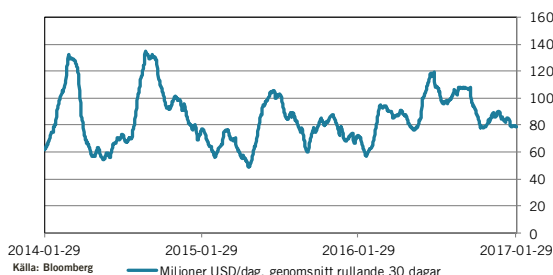
Fonden

Fonden steg 0,3% under månaden, i linje med jämförelseindex som steg 0,4%. Det var en relativt lugn marknad där aktiviteten dämpades givet nyårsfirandet mot slutet av månaden. Våra investeringar utanför jämförelseindex inom fastigheter (DXG) och bank & finans (CTG) bidrog positivt till utvecklingen. Undervikten i indextunga dagligvaror (MSN) och fastigheter bidrog positivt. **Text fortsätter på sid 10**

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



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



Tundra Frontier Opportunities Fund (forts. från sid 4)

Avsaknad av kenyanska aktier samt bra aktieval i Nigeria var de två enskilt viktigaste positiva bidragen. Efter en investerarresa till Egypten har vår övertygelse om caset stärkts och vi ökade under månaden vår position ytterligare. Egypten utgör nu ca 10% av portföljen. Under januari köpte vi fyra nya egyptiska bolag. Bland de nya bolagen återfinns, Elswedy (2,5% av fonden), som tillverkar utrustning till framförallt kraftindustrin med hög exportandel. Efter devalveringen handlas aktien till P/E 5x för 2017 års resultat och vi tror på tvåsiffrig tillväxt 2018-2020. Nytt innehav är också Egypt Kuwait Holding (1% av fonden), som är ett industrikonglomerat med fokus på gödsel, gasindustrin och byggnadsmaterial. Statens strategi att främja lokal tillverkning samt kraftigt ökad tillförsel av gas (viktig insatsvara i gödselproduktion) kommer gynna bolaget väsentligt de kommande åren. Ostproducenten Obour Land (1% av fonden) attraherar med sin distributionsstyrka i de mindre utvecklade delarna av landet utanför Kairo och Alexandria. USD 100m för drygt 40% av ostmarknaden i Egypten och omkring P/E 10 för ett välpositionerat konsumentbolag ter sig alltför billigt. Avslutningsvis har investering också gjorts i GB Auto (2% av fonden), verksam inom fordonsindustrin. Vi tror framförallt på potentialen i bolagets fordonstillverkning där ett kommande beskattningsförslag kommer gynna lokal tillverkning av fordon på bekostnad av import. Bolaget har ungefär samma kapacitet som Indus Motor (Toyota) i Pakistan men värderas till 1/8. Bra risk-reward tycker vi. Vi ökade under månaden också våra positioner i bangladeshiska läkemedelsbolaget Square Pharma samt i pakistanska läkemedelsbolaget Feroz. Det sistnämnda bolaget utgör nu 5% av portföljen vilket innebär mycket hög övertygelse. Bolaget har haft en tuff omställningsperiod efter att de förlorade ensamrätten till en hepatit-C (gulsot) medicin. Vi tror dock att bolaget är mycket väl positionerat inom hepatit-C och med en kombination av egna generikamediciner samt två nya läkemedel som inväntar godkännande kommer återta förlorad mark. Hälsovårdssektorn i Pakistan är en av de absolut mest intressanta segmenten inom globala frontiermarknader i våra ögon. Här anser vi att vi får tillgång till ett framtidsbolag till en mycket attraktiv värdering. Det kan dock ta 1-2 kvartal ytterligare innan bolagets resultat lockar in övriga aktörer. Vi köpte även 1% i pakistanska förpackningsbolaget Tri-Pak. Efter några tuffa år tror vi bolagets lönsamhet står inför ett lyft. Värderingen på P/E 10 lockar, särskilt efter att konkurrenten Roshan Packages nyligen börsintroducerades till dubbla värderingen. Fonden sålde under månaden resterande innehav i vietnamesiska stålbolaget Hoa Phat Group, pakistanska mjukvarubolaget Netsol Systems samt kazakhiska oljebolaget Kazmunaigas.

Tundra Sustainable Frontier Fund (forts. från sid 8)

Fonden

Fonden föll 0,8% under månaden, jämfört med marknaden som steg 1,7%. Undervikten i Argentina samt övervikten i Asien tyngde under månaden. Avsaknad av kenyanska aktier samt bra aktieval i Nigeria var de två enskilt viktigaste positiva bidragen. Efter en investerarresa till Egypten har vår övertygelse om caset stärkts och vi ökade under månaden vår position ytterligare. Egypten utgör nu ca 10% av portföljen. Under januari köpte vi fyra nya egyptiska bolag. Bland de nya bolagen återfinns, Elswedy (2,5% av fonden), som tillverkar utrustning till framförallt kraftindustrin med hög exportandel. Efter devalveringen handlas aktien till P/E 5x för 2017 års resultat och vi tror på tvåsiffrig tillväxt 2018-2020. Nytt innehav är också Egypt Kuwait Holding (1% av fonden), som är ett industrikonglomerat med fokus på gödsel, gasindustrin och

byggnadsmaterial. Statens strategi att främja lokal tillverkning samt kraftigt ökad tillförsel av gas (viktig insatsvara i gödselproduktion) kommer gynna bolaget väsentligt de kommande åren. Ostproducenten Obour Land (1% av fonden) attraherar med sin distributionsstyrka i de mindre utvecklade delarna av landet utanför Kairo och Alexandria. USD 100m för drygt 40% av ostmarknaden i Egypten och omkring P/E 10 för ett välpositionerat konsumentbolag ter sig alltför billigt. Avslutningsvis har investering också gjorts i GB Auto (2% av fonden), verksam inom fordonsindustrin. Vi tror framförallt på potentialen i bolagets fordonstillverkning där ett kommande beskattningsförslag kommer gynna lokal tillverkning av fordon på bekostnad av import. Bolaget har ungefär samma kapacitet som Indus Motor (Toyota) i Pakistan men värderas till 1/8. Bra risk-reward tycker vi. Vi ökade under månaden också våra positioner i bangladeshiska läkemedelsbolaget Square Pharma samt i pakistanska läkemedelsbolaget Feroz. Det sistnämnda bolaget utgör nu 5% av portföljen vilket innebär mycket hög övertygelse. Bolaget har haft en tuff omställningsperiod efter att de förlorade ensamrätten till en hepatit-C (gulsot) medicin. Vi tror dock att bolaget är mycket väl positionerat inom hepatit-C och med en kombination av egna generikamediciner samt två nya läkemedel som inväntar godkännande kommer återta förlorad mark. Hälsovårdssektorn i Pakistan är en av de absolut mest intressanta segmenten inom globala frontiermarknader i våra ögon. Här anser vi att vi får tillgång till ett framtidsbolag till en mycket attraktiv värdering. Det kan dock ta 1-2 kvartal ytterligare innan bolagets resultat lockar in övriga aktörer. Vi köpte även 1% i pakistanska förpackningsbolaget Tri-Pak. Efter några tuffa år tror vi bolagets lönsamhet står inför ett lyft. Värderingen på P/E 10 lockar, särskilt efter att konkurrenten Roshan Packages nyligen börsintroducerades till dubbla värderingen. Fonden sålde under månaden resterande innehav i vietnamesiska stålbolaget Hoa Phat Group och pakistanska mjukvarubolaget Netsol Systems.

Tundra Vietnam Fund (forts. från sid 9)

Övervikten i sällanköpsvaror (DRC, CSM), verkstad (INN) och basvaror (HT1) samt undervikten i bank & finans (VCB) bidrog negativt till fondens resultat. PNJ, den största smyckesåterförsäljaren, adderades till fonden under januari.

	Avkastning i SEK (%)			
	januari	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	19	-2,1	19	27,5
Brasilien	7,0	-3,8	7,0	102,0
Chile	10	-3,8	10	219
Colombia	0,1	-0,5	0,1	36,3
Filippinerna	2,2	-8,0	2,2	5,7
Indien	0,8	-6,4	0,8	12,3
Indonesien	-3,3	-10,4	-3,3	17,1
Kina (A-aktier)	0,8	-2,0	0,8	12,9
Kina (H-aktier)	3,2	-1,8	3,2	25,5
Malaysia	-0,4	-8,2	-0,4	-1,7
Egypten	-5,2	-32,7	-5,2	6,4
Mexiko	-1,2	-3,0	-1,2	-2,3
Peru	5,5	9,8	5,5	69,9
Polen	6,7	7,2	6,7	210
Ryssland	-3,6	14,0	-3,6	58,3
Sydafrika	-0,6	-3,3	-0,6	28,0
Sydkorea	4,1	2,4	4,1	26,2
Taiwan	14	-1,8	14	32,6
Thailand	0,3	1,2	0,3	28,3
Tjeckien	-1,2	-8,2	-1,2	-0,7
Turkiet	0,1	-12,6	0,1	-5,1
Ungern	0,9	3,9	0,9	40,6
Förenade Arabem.	-2,6	0,6	-2,6	27,5
Qatar	-2,2	10	-2,2	215
Latinamerika	4,0	-5,8	4,0	50,3
Asien	2,6	-2,0	2,6	23,3
EMEA	-1,3	1,1	-1,3	30,0
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	3,1	4,4	3,1	19,5
MSCI Frontier Markets xGCC Net	1,7	0,8	1,7	16,3
Argentina	14,4	1,7	14,4	219
Bangladesh	-0,9	4,5	-0,9	14,8
Bosnien & Herz.	-5,7	-11,1	-5,7	-2,5
Bulgarien	-0,3	10,5	-0,3	36,3
Ecuador	2,1	4,3	2,1	4,4
Marocko	2,5	9,3	2,5	44,5
Estland	2,6	-0,5	2,6	218
Tunisien	-1,8	-3,9	-1,8	0,0
Ghana	-0,9	-9,0	-0,9	-14,9
Kazakhstan	17,6	17,4	17,6	49,1
Kenya	-3,1	-17,1	-3,1	-3,1
Kroatien	3,6	2,2	3,6	38,8
Kuwait	10,3	20,6	10,3	33,2
Lettland	2,2	1,3	2,2	24,3
Litauen	2,1	0,1	2,1	3,1
Mauritius	-0,4	-1,5	-0,4	17,1
Mongoliet	-5,6	5,3	-5,6	-13,6
Nigeria	-2,9	-3,2	-2,9	-21,6
Pakistan	-3,3	14,7	-3,3	54,5
Jordanien	-4,6	0,8	-4,6	4,5
Rumänien	3,3	4,7	3,3	39,3
Serbien	-2,6	3,4	-2,6	31,5
Slovakien	-4,5	-7,7	-4,5	0,6
Slovenien	-1,5	-12,7	-1,5	-8,3
Sri Lanka	-5,8	-7,9	-5,8	6,1
Ukraina	17,8	12,3	17,8	65,4
Vietnam	-0,6	-6,9	-0,6	8,0
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	-10	3,2	-10	19,1
Hong Kong	4,1	-3,7	4,1	23,5
Nasdaq	0,8	5,0	0,8	23,7
Nikkei 225	0,2	-0,8	0,2	17,6
OMX Stockholm 30	2,2	7,3	2,2	17,4
S&P 500	-1,6	4,0	-1,6	19,4
Singapore	4,7	5,6	4,7	22,8
STOXX Europe 600	-1,4	2,0	-1,4	10,7
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	0,7	-1,7	0,7	32,3
Verkstad	0,8	-5,5	0,8	10,5
Dagligvaror	-0,9	-9,0	-0,9	7,4
Energi	-0,3	2,8	-0,3	48,4
IT	4,9	0,0	4,9	38,6
Kraft	0,8	-5,9	0,8	15,2
Läkemedel	-0,7	-8,3	-0,7	0,8
Basindustri	6,6	8,6	6,6	57,1
Sällanköpsvaror	0,8	-7,0	0,8	15,1
Telekom	0,5	-4,0	0,5	10,3

	Utveckling i USD (%)			
	januari	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	9,1	-8,9	9,1	28,5
Kakao	-1,1	-23,1	-1,1	-23,8
Majs	2,2	-0,8	2,2	-10,5
Palmolja	1,7	10,8	1,7	28,7
Ris	1,9	-3,2	1,9	-16,0
Soja	2,0	0,6	2,0	13,9
Vete	3,1	-3,0	3,1	-19,5
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	0,7	25,8	0,7	115,7
Kol (steam coal, Sydafrika)	2,7	-6,3	2,7	72,3
Naturgas (Henry Hub)	-16,3	3,0	-16,3	35,6
Olja (Arabian Light)	-4,5	14,4	-4,5	84,6
Olja (Brent)	-2,0	15,3	-2,0	60,3
Olja (WTI)	-1,7	12,7	-1,7	57,1
Gödsel				
Kväve	28,0	52,4	28,0	3,2
Fosfat	0,0	-16,0	0,0	-21,1
Kalium	0,0	6,0	0,0	-1,9
Svavel	7,1	7,1	7,1	-21,1
Urea	3,6	19,9	3,6	27,1
Metaller				
Aluminium	7,4	4,9	7,4	19,7
Guld	5,5	-5,0	5,5	8,3
Koppar	8,2	23,4	8,2	31,4
Nickel	-0,6	-5,0	-0,6	15,5
Palladium	10,8	22,5	10,8	51,0
Platina	9,9	1,7	9,9	13,9
Silver	9,8	-1,8	9,8	22,7
Stål	2,2	24,2	2,2	80,3
Zink	11,0	16,2	11,0	76,2

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2017-01-31	2016-10-31	2016-12-30	2016-01-29	januari	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5504	0,5950	0,5702	0,6170	-3,5	-7,5	-3,5	-10,8
Bangladesh (taka)	0,1103	0,1150	0,1147	0,1096	-3,9	-4,1	-3,9	0,6
Bosnien Hercegovina (mark)	4,8295	5,0556	4,8738	4,7676	-0,9	-4,5	-0,9	1,3
Brasilien (real)	2,7793	2,8235	2,7819	2,523	-0,1	-1,6	-0,1	29,1
Bulgarien (lev)	4,8252	5,0550	4,8730	4,7676	-1,0	-4,5	-1,0	1,2
Chile (peso) X100	0,0195	0,0198	0,0195	0,021	0,1	-2,1	0,1	11,8
Colombia (peso) x100	0,0030	0,0030	0,0030	0,0026	-0,8	-0,2	-0,8	14,2
Egyptien (pund)	0,4642	10,150	0,4992	10,990	-7,0	-54,3	-7,0	-57,8
Euro	9,4461	9,8939	9,5751	9,2912	-1,3	-4,5	-1,3	1,7
Filippinerna (peso)	0,1756	0,1861	0,1826	0,1803	-3,8	-5,6	-3,8	-2,6
Förenade Arabem. (dirham)	2,3826	2,4550	2,4654	2,3434	-3,4	-2,9	-3,4	1,7
Hong Kong (dollar)	1,1279	1,1627	1,1676	1,1055	-3,4	-3,0	-3,4	2,0
Indien (rupee)	0,1289	0,1350	0,1333	0,1270	-3,3	-4,5	-3,3	1,6
Indonesien (rupia) X100	0,0007	0,0007	0,0007	0,0006	-2,6	-5,3	-2,6	4,8
Japan (yen) X100	0,0774	0,0859	0,0774	0,0711	0,0	-9,8	0,0	9,0
Kazakstan (tenge)	0,0271	0,0269	0,0271	0,0236	-0,3	0,7	-0,3	14,8
Kenya (shilling)	0,0842	0,0889	0,0883	0,0841	-4,6	-5,2	-4,6	0,2
Kina (renminbi)	127,12	133,08	130,39	130,89	-2,5	-4,5	-2,5	-2,9
Kroatien (kuna)	1,2624	1,3166	1,2618	1,2174	0,0	-4,1	0,0	3,7
Kuwait (dinar)	28,6815	29,7417	29,6144	28,3362	-3,2	-3,6	-3,2	1,2
Lettland (lati)	13,4245	14,0675	13,5535	13,2652	-1,0	-4,6	-1,0	1,2
Malaysia (ringgit)	1,9761	2,1497	2,0185	2,0751	-2,1	-8,1	-2,1	-4,8
Marocko (dirham)	0,8773	0,9142	0,8942	0,8667	-1,9	-4,0	-1,9	1,2
Mexiko (peso)	0,4195	0,4781	0,4369	0,4754	-4,0	-12,2	-4,0	-11,7
Mongoliet (togrog)	0,0036	0,0038	0,0036	0,0043	-2,3	-6,7	-2,3	-17,1
Nigeria (naira)	0,0286	0,0290	0,0287	0,0433	-0,5	-1,5	-0,5	-33,9
Pakistan (rupee)	0,0835	0,0859	0,0868	0,0821	-3,8	-2,7	-3,8	1,7
Peru (ny sol)	2,6745	2,6809	2,6983	2,4787	-0,9	-0,2	-0,9	7,9
Polen (zloty)	2,1815	2,2955	2,1626	2,1090	0,9	-5,0	0,9	3,4
Qatar (rial)	2,4032	2,4763	2,4868	2,3643	-3,4	-3,0	-3,4	1,6
Rumänien (lei)	2,0976	2,1942	2,0998	2,0491	-0,1	-4,4	-0,1	2,4
Ryssland (rubel)	0,1456	0,1423	0,1472	0,1139	-1,1	2,3	-1,1	27,8
Serbien (dinar)	0,0761	0,0803	0,0772	0,0760	-1,4	-5,3	-1,4	0,1
Singapore (dollar)	6,2042	6,4792	6,2590	6,0432	-0,9	-4,2	-0,9	2,7
Sri Lanka (rupe)	0,0581	0,0611	0,0605	0,0597	-3,9	-4,8	-3,9	-2,7
Sydafrika (rand)	0,6478	0,6678	0,6591	0,5417	-1,7	-3,0	-1,7	19,6
Sydkorea (won)	0,0075	0,0079	0,0075	0,0072	0,3	-4,4	0,3	5,0
Taiwan (dollar)	0,2788	0,2857	0,2801	0,2583	-0,5	-2,4	-0,5	8,0
Thailand (bhat)	0,2491	0,2574	0,2527	0,2412	-1,4	-3,2	-1,4	3,3
Tjeckien (koruny)	0,3492	0,3658	0,3524	0,3450	-0,9	-4,5	-0,9	1,2
Turkiet (lira)	2,3115	2,9131	2,5700	2,9130	-10,1	-20,7	-10,1	-20,7
Ukraina (hryvnia)	0,3233	0,3524	0,3317	0,3356	-2,5	-8,3	-2,5	-3,7
Ungern (forint)	0,0304	0,0320	0,0308	0,0300	-1,1	-5,0	-1,1	1,5
USD	8,7510	9,0171	9,0555	8,6074	-3,4	-3,0	-3,4	1,7
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	-2,6	-4,1	-2,6	0,0

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.