

MÅNADSBREV APRIL 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.

Frontiermarknaderna fortsatte under april den uppåtgående trend som inleddes under december. Efter den gångna månadens uppgång på 0,7% (SEK) har frontiermarknader hittills i år stigit 8,1%. Tillgångsslaget har därmed givit en bättre avkastning än utvecklade marknader (+5,2%) men ligger ännu något efter traditionella tillväxtmarknader (+10,9).

Den globala nyhetsutvecklingen kom att domineras av det franska presidentvalet. Givet Trumps valframgång, det oväntade utfallet i Brexitomröstningen och allmänna protektionistiska strömningar på flera håll i Europa, kunde även frontiermarknaderna dra en lättadens suck efter Macrons framgång i första valomgången. Någon större effekt hade valet dock inte på frontiermarknaderna under april som helhet där rörelserna för de flesta enskilda marknader var små.

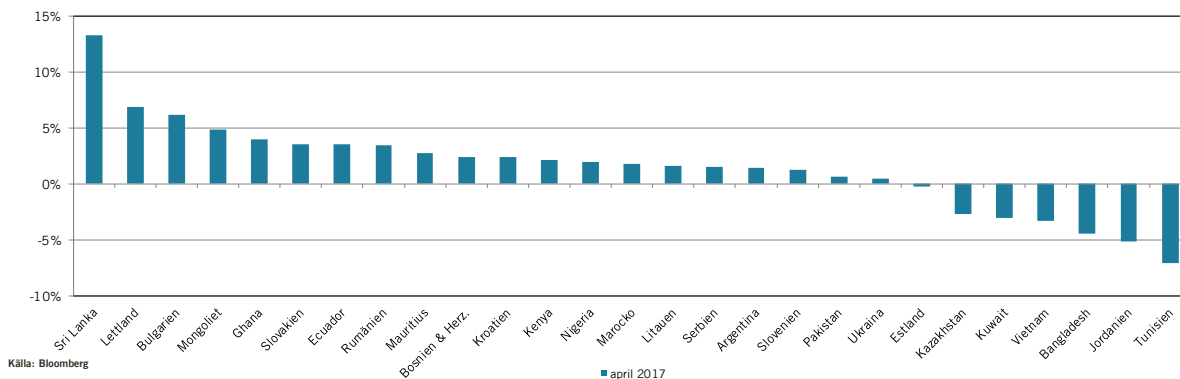
De större frontierländerna i Asien utvecklades sämre än tillgångsslaget i stort och positiv avkastning under april kan tillskrivas de afrikanska marknaderna och Argentina. Undantaget i Asien var Sri Lanka, som steg inte mindre än 13,3%. I Pakistan (+0,6%) fortlevde marknadens nervositet inför Högsta Domstolens beslut i Panamafallet. Därtill ökade den politiska nervositeten i regionen efter militära skärmytslingar med såväl Indien, Iran som Afghanistan. Att Pakistan per sista maj omklassificeras till emerging market skvallrade inte utländska investerares aktivitet något om ännu – de senaste tolv månaderna har inte mindre än USD 400m i utländskt kapital lämnat landets aktiemarknad.

Efter flera månaders uppgång bevitnade Vietnam (-3,3%) vinstthemtagnin under april trots starka rapporter från en rad av de största bolagen. En bidragande faktor var de ökade oroligheterna på den koreanska halvön och farhågor om att det skulle riskera skapa instabilitet i regionen. I sammanhanget ska man komma ihåg att Sydkorea är en av Vietnams viktigaste direktinvestorer.

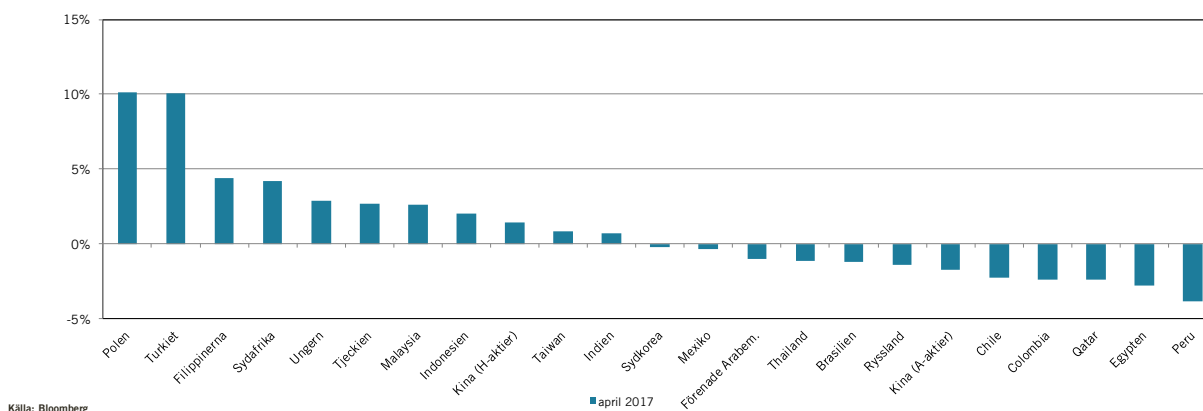
Den viktigaste nyheten för frontiermarknader i april var starten av "Importer & Exporter FX window" av centralbanken i Nigeria (CBN) som introducerades i slutet av månaden. I det nya fönstret skall importörer och exportörer, finansiella aktörer m.fl. handla nairan fritt till det pris de kommer överens om, d.v.s. marknadsprissättning. Valutan föll direkt till NGN375 per USD jämfört med den officiella kursen på 315, men den inledande veckans handel var av allt att döma väldigt begränsad. Vi ser en bättre fungerande valutamarknad som nödvändig för att få igång ekonomin igen, men det kommer ta tid för utländska investerare att återfå förtroendet för den nigerianska marknaden.

Efter inflöden till frontiermarknadsfonder globalt under årets två första månader noterades utflöden under mars (senast tillgängliga datan). En tröst i sammanhanget är dock att merparten av utflödet kan härledas till en enskild fond och flödesstatistiken har således inte försämrats fullt så mycket som en första anblick ger vid handen.

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	177,79	1,3%	7,6%	36,6%	77,8%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 809,49	0,7%	8,1%	21,9%	44,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	7,9%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	13,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,85
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,52
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	533,2 MSEK		

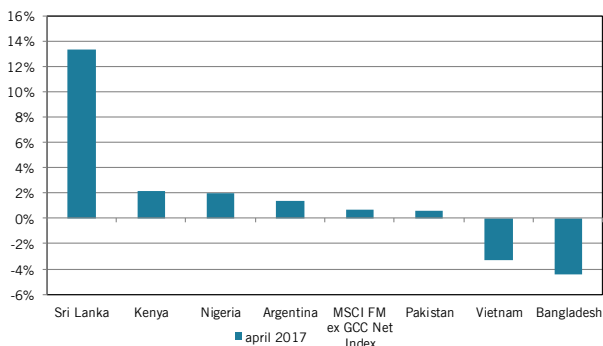
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Suez Cement	27,8%	Dien Quang Jsc	-9,0%
John Keells Hldg	15,5%	Diamond Bank	-7,7%
Tokyo Cement	13,5%	Gb Auto	-7,2%
Juhayna Food	12,0%	Bim Son Cement	-7,1%
Meezan Bank	11,0%	Elswedey Electr.	-7,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

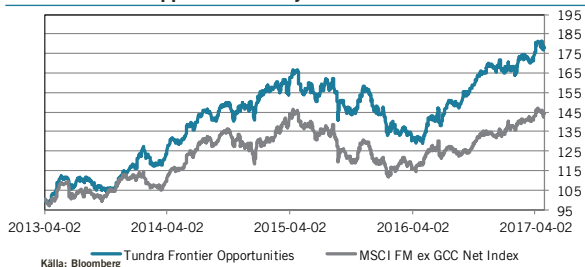
Fem största innehaven					Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E		
Brac Bank Ltd	4,9%	Banglad.	17,5	15,7	1,1%	-2,1%
Meezan Bank	4,6%	Pakistan	15,3	12,0	4,5%	11,0%
Active Fine Chem	4,3%	Banglad.	-	-	-	-3,2%
Ferozsons Labs	4,0%	Pakistan	-	18,8	-	-4,8%
Fpt Corp	4,0%	Vietnam	9,9	9,2	4,5%	-2,6%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



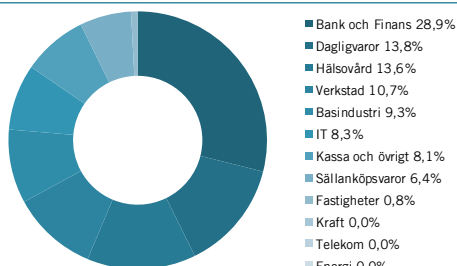
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 0,7% under april, i linje med MSCI Emerging Markets Net (SEK). Den svenska kronan stärktes ytterligare 1% mot USD under månaden, vilket reducerade uppgången i SEK motsvarande. Två av de mindre marknaderna, Sri Lanka (2% av index) och Bulgarien (0,1% av index) steg 14% respektive 7%. Sämst utvecklades Jordanien (1,8% av index) och Libanon (3,7% av index) med nedgångar om ca 5% vardera. Det var lugnt på världens aktiemarknader. Givet chockerna med såväl Brexit som Trump rådde en viss nervositet inför första omgången av franska presidentvalet. Trots ett relativt väntat utfall och det faktum att sannolikheten för att högerextremisternas kandidat Le Pen skulle segra inte ändrades nämnvärt såg vi stigande världsmarknader efter den första omgången.

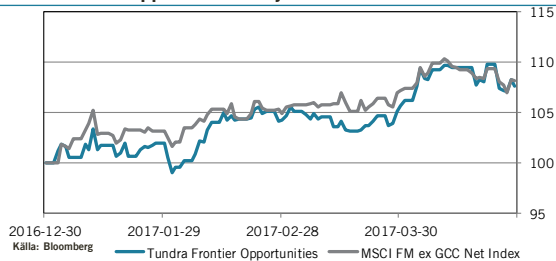
Oljepriset steg under första delen av månaden från USD 51-53/fat till USD 55-57/fat på optimism kring OPECs produktionsnedskärningar, bara för att falla tillbaka till USD 50-52/fat på oro för framförallt stigande amerikansk produktion. Reaktionerna på våra marknader var dock modesta.

Oljeprisberoende Nigeria var en av de bättre marknaderna under månaden och marknadsrörelserna inför och efter det franska presidentvalet var begränsade.

En av de större frontiermarknaderna, Pakistan, flyttar per sista maj över till tillväxtmarknadskategorin per indexleverantören MSCI:s definition. Pakistans kommande uppgradering har dock hittills varit en stor besvikelse för de som räknat med stora utländska inflöden. Istället för inflöden har USD 400m av utländskt kapital lämnat aktiemarknaden de senaste tolv månaderna medan lokala investerare varit nettoköpare. Om det kommer en "emerging markets-effekt" har vi ännu ej sett denna. Som vi tidigare påpekat bör investerare framförallt fokusera på de långsiktigt positiva effekterna av förbättrat anseende som medföljer med att bli uppgraderad till emerging market. Vi hoppas att Pakistan efter uppgraderingen får en större publik, något vi tror aktiemarknaden mår bra av.

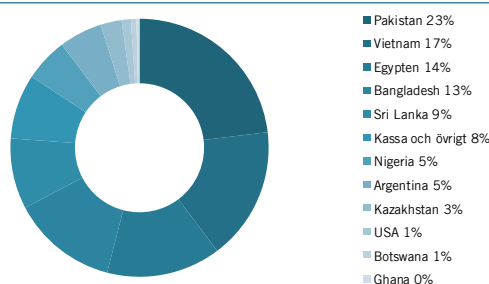
Text fortsätter på sid 10

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



Källa: Bloomberg

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	57,34	2,0%	6,6%	-6,3%	-42,7%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	10 117,13	2,2%	3,5%	-4,7%	-22,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	6,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	22,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,12
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-0,77
Bankkonto	SEB 5851-1101667	Riskenivå	6 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005188091	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	878223		
Bloomberg	TUNDNIG SS		
Förvaltad kapital	34,7 MSEK		

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

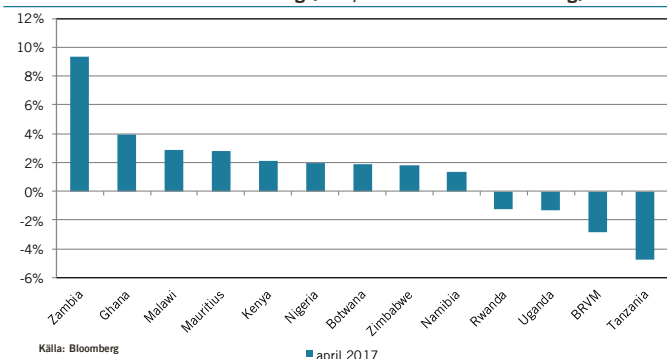
Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Stanbic Ibtc Hol	47,0%	Ecobank Transnat	-12,0%
Lafarge Africa	17,6%	Diamond Bank	-7,7%
United Bank Afr	10,5%	Presco Plc	-4,9%
Uac Of Nigeria	10,5%	Dangote Cement	-4,3%
Letshego Holding	8,0%	Nigerian Brewer	-3,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

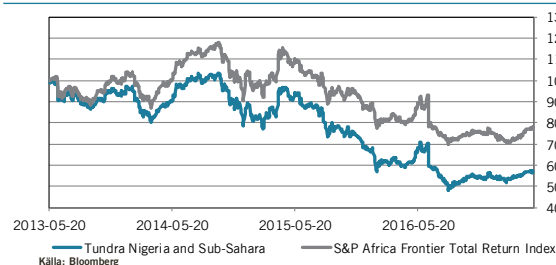
Fem största innehaven			
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E P/E 2017E
GlobalX Msci Nig	9,6%	Nigeria	-
Guaranty Trust	9,3%	Nigeria	5,9 6,2
Mtn Group Ltd	9,3%	Sydafrika	37,2 17,6
United Bank Afr	6,3%	Nigeria	3,2 3,2
Zenith Bank Plc	5,8%	Nigeria	4,2 4,0

	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
GlobalX Msci Nig	-	0,2%
Guaranty Trust	7,4%	6,2%
Mtn Group Ltd	5,8%	3,0%
United Bank Afr	9,4%	10,5%
Zenith Bank Plc	11,4%	5,3%

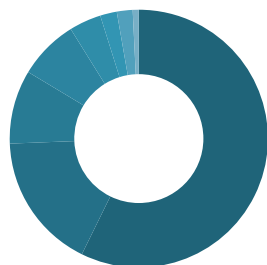
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



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



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



- Bank och Finans 57,3%
- Kassa och övrigt 17,1%
- Telekom 9,3%
- Dagligvaror 7,5%
- Energi 4,0%
- Kraft 2,1%
- Basindustri 2,0%
- Sällanköpsvaror 0,8%
- Hälsovård 0,0%
- IT 0,0%
- Verkstad 0,0%
- Fastigheter 0,0%

Marknaden

S&P Africa Frontier Total Return Index steg 2,2% i april, bättre än andra frontier markets (MSCI Frontier Markets xGCC Net +0,8%). Nigeria steg 2,3% under månaden medan Kenya steg 2,4%. Bästa marknad i april var Zambia, +9,4%, följt av Ghana +3,9%. BRVM (samlingsbörs för bl.a. Senegal, Elfenbenskusten m.fl.) var sämsta marknad (-2,9%) följt av Rwanda som föll 1,3%. (alla förändringar i SEK)

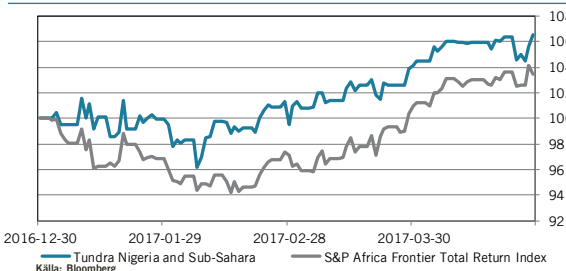
Den viktigaste nyheten i april var starten av "Importer & Exporter FX window" av centralbanken i Nigeria (CBN) som introducerades i slutet av april. I det nya fönstret skall importörer och exportörer, finansiella aktörer m.fl. handla nairan fritt till det pris de kommer överens om, d.v.s. marknadsprissättning. CBN förbehåller sig dock rätten att intervenera om de anser att det behövs. Valutan föll direkt till NGN375 per USD jämfört med den officiella kursen på 315, men den inledande veckans handel var av allt att döma väldigt begränsad. Vi har till följd av denna åtgärd valt att tills vidare värdera våra nigerianska innehav på kursen från detta fönster. Övergången slog igenom den 5 maj då fonden backade 8,4%. Vi ser en bättre fungerande valutamarknad som nödvändig för att få igång ekonomin igen, men det kommer ta tid för utländska investerare att återfå förtroendet för den nigerianska marknaden och det stärker oss i vårt beslut om att stöpa om fonden till Tundra Frontier Africa, vilket träder i kraft den 29 maj.

President Buhari vill ha senatens godkännande att låna USD 6mrd från Kina för att investera i tågnet. Lånet annonserades i samband med statsbesöket i Kina förra året.

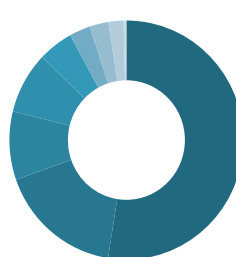
Inflationen i Nigeria fortsätter ner, från 17,8% i februari till 17,3% i mars. Även i Ghana faller inflationen, 12,8% i mars jämfört med 13,2% i februari. Det var den lägsta nivån sedan september 2013. I Kenya brottas man dock fortfarande med effekterna av torka och nu senast en invasion av tusenfotingar (på engelska "armyworms") vilket slår mot odlingar. Kenyas inflation i april steg till 11,3% från 10,3% i mars.

Text fortsätter på sid 10

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



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



- Nigeria 53%
- Kassa och övrigt 17%
- Sydafrika 9%
- Ghana 8%
- Kenya 5%
- Botswana 3%
- Mauritius 3%
- Uganda 2%
- Togo 0%

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistan Fund	379,39	2,0%	-0,6%	42,7%	279,4%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	8 343,82	0,6%	-2,9%	47,2%	186,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	14,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,70
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,30
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Risiknivå	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPK SS		
Förvaltad kapital	893,2 MSEK		

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

Bästa aktierna i april

Avkastning (SEK)	
Pak Suzuki	39,4%
Indus Motor	27,4%
Pak Elektron	26,6%
Sui Southern	17,3%
Meezan Bank Ltd	11,0%

Sämsta aktierna i april

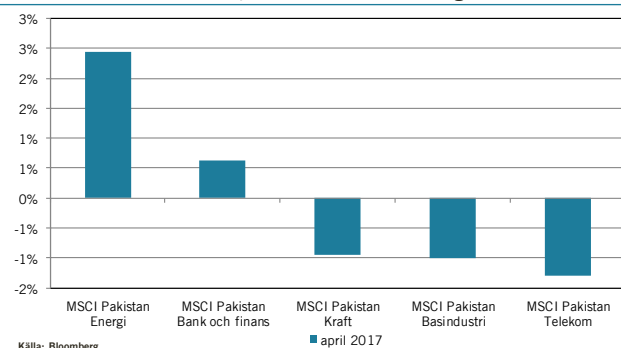
Avkastning (SEK)	
Power Cement Ltd	-11,1%
Fauji Foods Ltd	-8,1%
Nishat Mills Ltd	-5,6%
Shezan Intl	0,0%
Natl Bk Pakistan	0,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

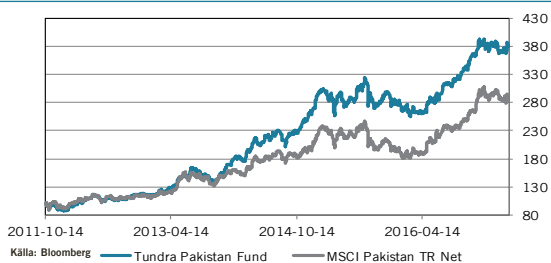
Bolag	Vikt i portfölj	Land	2016E	P/E	2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Meezan Bank Ltd	5,7%	Pakistan	15,3	12,0	4,5%	11,0%	
IBL	5,3%	Pakistan	-	-	-	-	
United Bank Ltd	5,3%	Pakistan	10,4	10,5	4,9%	8,1%	
Mcb Bank Ltd	5,1%	Pakistan	10,3	10,1	6,5%	-5,2%	
Pak State Oil	4,6%	Pakistan	11,0	7,1	3,7%	1,9%	

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



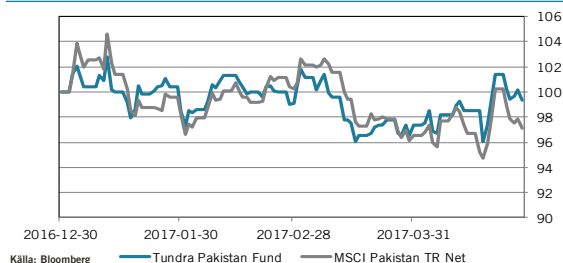
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



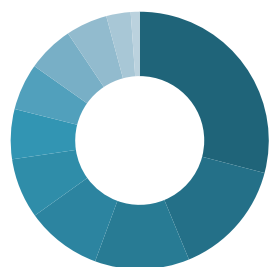
Källa: Bloomberg

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



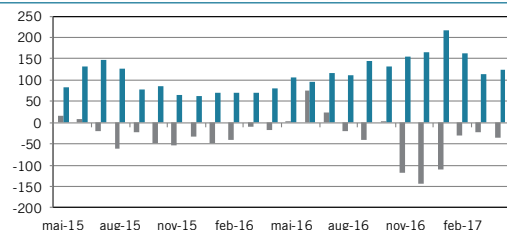
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



Bank och Finans	29,1%
Dagligvaror	14,7%
Basindustri	11,9%
Sällanköpsvaror	9,5%
Verkstäd	7,6%
IT	6,3%
Energi	5,9%
Kraft	5,8%
Hälsovård	5,2%
Kassa och övrigt	3,1%
Fastigheter	1,1%
Telekom	0,0%

Utländska flöden och daglig omsättning på Pakistan Stock Exchange



Källa: Pakistan Stock Exchange, NCCEL

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	114,88	-0,7%	-3,3%	35,3%	14,9%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	4 734,27	-1,4%	-7,3%	30,1%	22,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	18,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	22,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,76
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,43
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		
Förvaltad kapital	21,8 MSEK		

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

Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Mail.Ru Grou-Gdr	18,2%	Lukoil	-7,3%
Tbc Bank Group f	11,1%	Magnit	-7,1%
Transneft Pjsc	9,1%	Surgutnefteg-Prf	-7,1%
Tatneft	6,4%	Novolipetsk Stee	-6,6%
Alosa	5,7%	Severstal	-6,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven				
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E
Magnit	9,1%	Ryssland	14,7	13,0
Gazprom	8,9%	Ryssland	3,7	4,6
Novatek Pjsc	8,4%	Ryssland	8,3	11,9
Tatneft	5,2%	Ryssland	8,2	6,4
Surgutnefteg-Prf	4,9%	Ryssland	9,9	3,7

Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
3,4%	-7,1%
5,4%	4,9%
2,5%	-2,3%
4,9%	6,4%
4,5%	-7,1%

Marknaden

Den ryska marknaden (MSCI Russia Net) föll 1,4% mätt i SEK under april. Som jämförelse steg övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) 1,0%. Oljepriset (brent) sjönk 2,1% till USD 50,9 per fat under månaden. Priset drevs ned av ökad skifferproduktion i Nordamerika.

Rubeln föll 1,2% mot USD under månaden. Rysslands centralbank överraskade marknaden och genomförde en räntesänkning på 0,5%-enheter vid sitt möte den 28 april, mer än de 0,25%-enheter som var marknads förväntningar. Styrräntan ligger nu på 9,25%. KPI-inflationen uppgick i mars till 4,3% och är på väg att notera ny post-Sovjetunionen lägsta nivå i april.

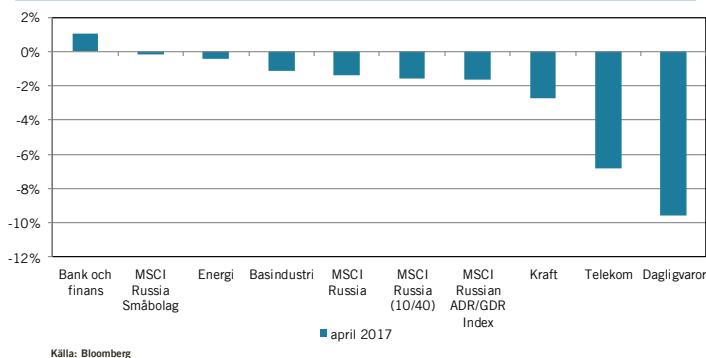
Premiärminister Medvedev undertecknade ett dekret som redan under detta år kräver en utdelning av 50% av redovisad nettovinst av statligt majoritetsägda bolag.

Fonden

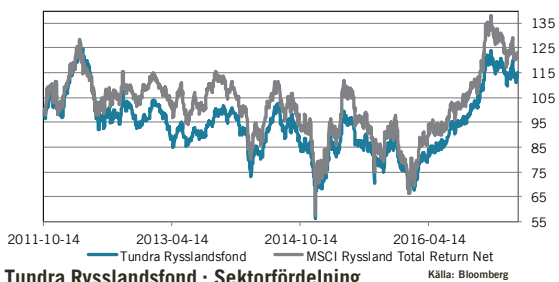
Tundra Rysslandsfond föll 0,7% under april medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, föll 1,4% (SEK).

Vänligen notera att fonden kommer fusioneras med Tundra Frontier Opportunities Fund. Sista handelsdag för fonden är den 12 maj.

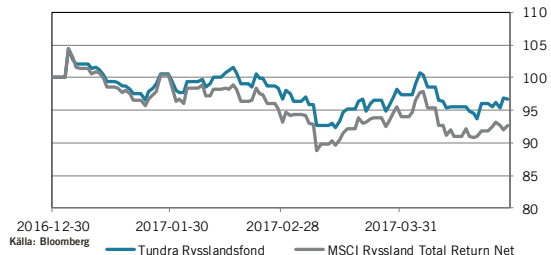
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



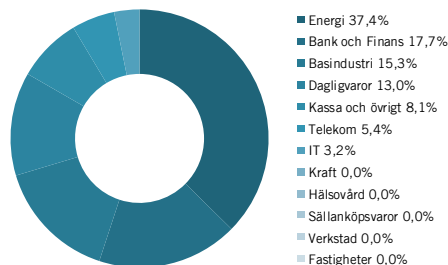
Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



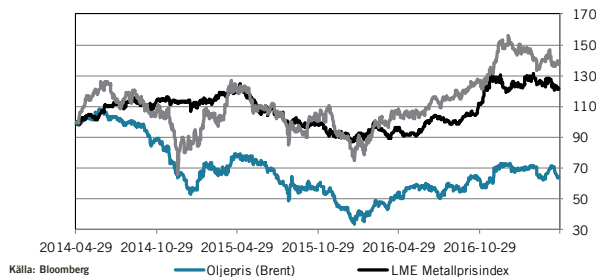
Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



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	112,28	1,2%	6,9%	35,1%	12,3%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 809,49	0,7%	8,1%	21,9%	7,9%

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	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797206	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	-		
Bloomberg	TUNDSUS SS		
Förvaltad kapital	268,7 MSEK		

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

Bästa aktierna i april

	Avkastning (SEK)
Suez Cement Co	27,8%
Pak Elektron	26,6%
John Keells Hld.	15,5%
Tokyo Cement	13,5%
Juhayna Food	12,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

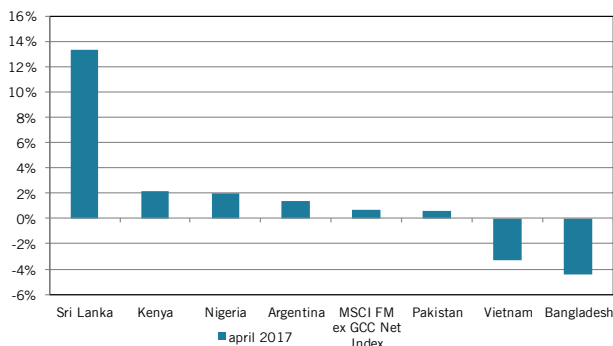
Sämsta aktierna i april

	Avkastning (SEK)
Danang Rubber Js	-10,5%
Dien Quang Jsc	-9,0%
Diamond Bank	-7,7%
Gb Auto	-7,2%
Bim Son Cement	-7,1%

Fem största innehaven

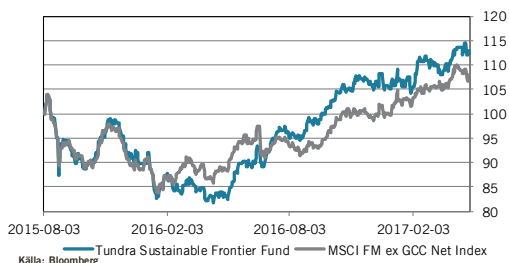
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Masan Group Co	4,9%	Vietnam	19,4	15,0	-	-6,3%
Ferozsons Labs	3,9%	Pakistan	-	18,8	-	-4,8%
Meezan Bank Lt	3,8%	Pakistan	15,3	12,0	4,5%	11,0%
Grupo Galicia-B	3,7%	Argentina	-	-	1,2%	2,0%
Systems Ltd	3,4%	Pakistan	18,4	13,3	-	10,2%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



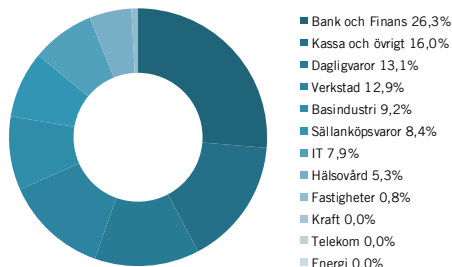
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning

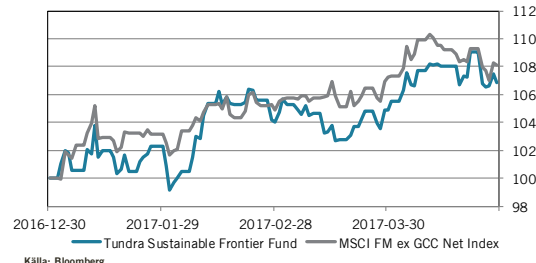


Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 0,7% under april, i linje med MSCI Emerging Markets Net (SEK). Den svenska kronan stärktes ytterligare 1% mot USD under månaden, vilket reducerade uppgången i SEK motsvarande. Två av de mindre marknaderna, Sri Lanka (2% av index) och Bulgarien (0,1% av index) steg 14% respektive 7%. Sämst utvecklades Jordanien (1,8% av index) och Libanon (3,7% av index) med nedgångar om ca 5% vardera. Det var lugnt på världens aktiemarknader. Givet chockerna med såväl Brexit som Trump rådde en viss nervositet inför första omgången av franska presidentvalet. Trots ett relativt väntat utfall och det faktum att sannolikheten för att högerextremisternas kandidat Le Pen skulle segra inte ändrades nämnvärt såg vi stigande världsmarknader efter den första omgången. Europa och världen håller tummarna för att slippa en tredje politisk chock inom loppet av ett år. Oljepriset steg under första delen av månaden från USD 51-53/fat till USD 55-57/fat på optimism kring OPECs produktionsnedskärningar, bara för att falla tillbaka till USD 50-52/fat på oro för framförallt stigande amerikansk produktion. Reaktionerna på våra marknader var dock modesta. Oljeprisberoende Nigeria var en av de bättre marknaderna under månaden och marknadsrörelserna inför och efter det franska presidentvalet var begränsade. En av de större frontiermarknaderna, Pakistan, flyttar per sista maj över till tillväxtmarknads-kategorin per indexleverantören MSCI:s definition. Pakistans kommande uppgradering har dock hittills varit en stor besvikelse för de som räknat med stora utländska inflöden. Istället för inflöden har USD 400m av utländskt kapital lämnat aktiemarknaden de senaste tolv månaderna medan lokala investerare varit nettoköpare. Om det kommer en "emerging markets-effekt" har vi ännu ej sett denna. Som vi tidigare påpekat bör investerare framförallt fokusera på de långsiktigt positiva effekterna av förbättrat anseende som medföljer med att bli uppgraderad till emerging market. Vi hoppas att Pakistan efter uppgraderingen får en större publik, något vi tror aktiemarknaden mår bra av.

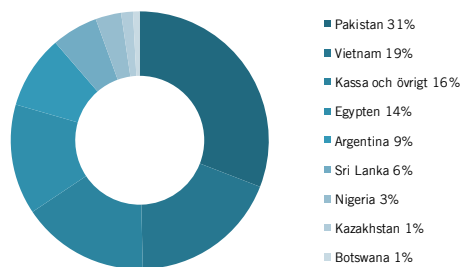
Text fortsätter på sid 10

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	158,36	-2,8%	5,2%	24,8%	58,4%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 353,68	-3,3%	4,6%	15,1%	28,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	4,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	16,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	17,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,91
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,59
Bankkonto	SEB 5851-1103805	Risiknivå	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797099	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	762823		
Bloomberg	TUNDVIE SS		
Förvalt kapital	469,4 MSEK		

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

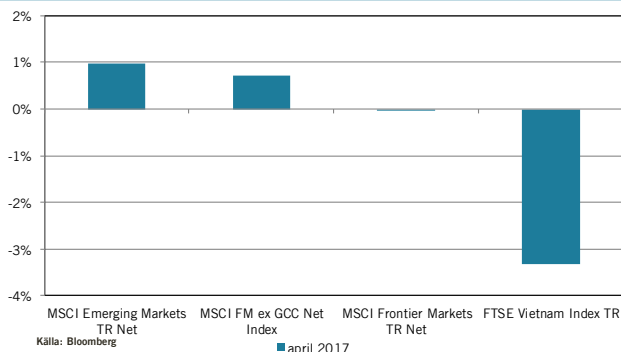
Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Phu Nhuan Jew.	15,0%	Petrovietnam Dr.	-12,5%
Thanh Cong Text.	14,5%	Danang Rubber Js	-10,5%
Dat Xanh Real Es	4,2%	Southern Rubber	-9,7%
Nam Kim Steel Js	4,1%	Saigon Secur.	-8,9%
Vietnam Electric	3,8%	Bim Son Cement	-7,1%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Masan Group Corp	7,8%	Vietnam	19,4	15,0	-	-6,3%
Hoa Phat Grp Jsc	7,0%	Vietnam	6,5	5,8	3,8%	-4,6%
Viet Nam Dairy P	6,6%	Vietnam	24,2	22,4	3,8%	2,4%
Fpt Corp	6,2%	Vietnam	9,9	9,2	4,5%	-2,6%
Vingroup Jsc	5,7%	Vietnam	31,1	30,6	-	-3,0%

Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



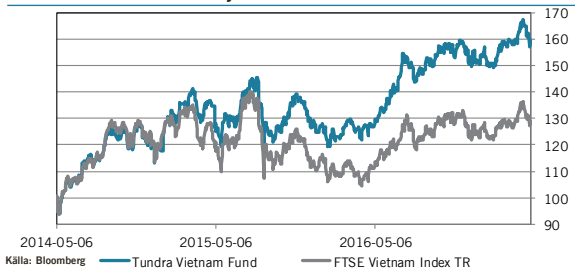
Marknaden

Den vietnamesiska aktiemarknaden föll i april på grund av ökad oro kring utvecklingen i Nordkorea och FTSE Vietnam Net slutade månaden på -3,3% i SEK. Som jämförelse steg MSCI Frontier Markets xGCC Net 0,7%. Lokala investerare tog hem vinster efter den starka starten på året för att minska risken i den händelse situationen på den koreanska halvön skulle eskalera och skapa instabilitet i regionen. Utlänningar var dock nettoköpare till ett värde av USD 99m under månaden. Aktiviteten i marknaden var fortsatt hög och den genomsnittliga dagsomsättningen var USD 201,7m.

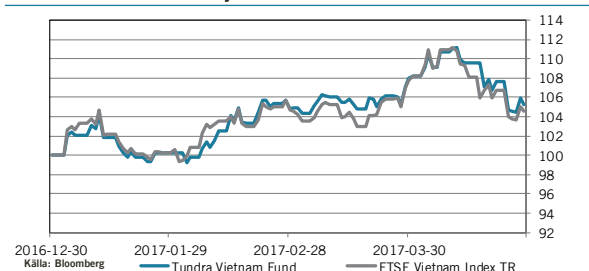
Rapporterna för första kvartalet visar på stark utveckling för de flesta indextunga bolagen såsom Vinamilk, FPT Corp, Vingrop, Vietcom Bank, Hoa Phat Group, Saigon Beer och Mobile World, vilket gav visst stöd åt marknaden. Mäklarfirmorna i Vietnam kan numera värdera om sina aktieportföljer till marknadspriser från att förut ha varit tvungna att realisera resultaten för att det skulle få effekt i resultaträkningen. Detta resulterade i att stora vinster rapporterades för Q1. Gödseltillverkarna försöker få regeringen att införa någon form av skydd mot de stora volymer från Kina som nu importeras och förstör prisbilden. Om skyddstullar eller andra åtgärder införs skulle det förstås förbättra lönsamheten i sektorn framöver.

Makrostatistiken visar på fortsatt positiv utveckling. Inköpschefsindex i april rapporterade till 54,1, vilket visar att tillverkningsindustrin fortsätter att expandera med god fart tack vare stark exportefterfrågan och arbetsmarknad. Nyannonserade direktinvesteringar steg till USD 10,4mdr (+40,5%) under årets första fyra månader, medan faktiskt utbetalt belopp uppgick till mer modesta USD 4,8mdr (+3,2%). Inflationen, mätt som konsumentprisindex, uppmätte 4,3% i april, ned från 4,65% i mars. Exporten under perioden januari-april steg 15,4% till USD 61,3mdr medan importen också ökade, +24,9% till USD 64,1mdr i ljuset av ökad efterfrågan på insatsvaror till tillverkningsindustrin, däribland maskiner och utrustning (+39%), komponenter till elektronikindustrin (+24%) och stål (+45%). Detta ledde till ett handelsunderskott om USD 2,7mdr. **Text fortsätter på sid 10**

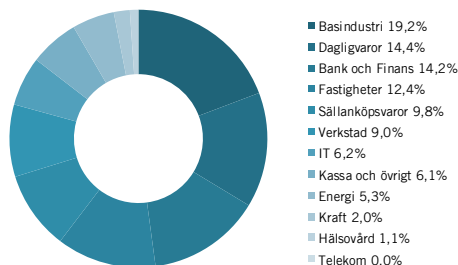
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



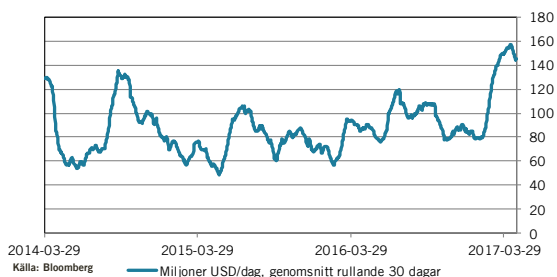
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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

Tundra Frontier Opportunities Fund (forts. från sid 4)

Fonden

Fonden steg 1,3% under månaden, marginellt bättre än jämförelseindex. Positiva bidrag erhöles från våra aktieval i Pakistan där kursuppgångar på mer än 10% i Meezan Bank (4,6% av portföljen), Systems (2,9%) och TPL Properties (0,8%) bidrog positivt samtidigt som avsaknad av innehav inom gödsel och några av de större bankerna också hjälpte relativavkastningen. Vi erhöles också ett positivt bidrag från vår övervikt i Sri Lanka även om vår delportfölj utvecklades några procentenheter svagare än marknaden som helhet. En del av våra egyptiska innehav, framförallt cementbolagen, bidrog också positivt. Månadens vinnare var Suez Cement som steg mer än 25% på rykten om kommande strukturaffär. Framtidsförväntningarna för cementmarknaden i Egypten är fortsatt väldigt låga. Det återspeglas dock i värderingarna. Suez Cement har sedan våra första köp i början av december stigit knappt 100% men värderas fortfarande till omkring USD 30/skuldjusterat ton i installerad kapacitet. Det är t.ex. omkring ¼ av snittet i Pakistan som just nu dock är en mycket välmående marknad. Våra övervikter i Bangladesh och Vietnam bidrog negativt under månaden, dock i begränsad utsträckning. Inga större affärer genomfördes under månaden.

Tundra Nigeria and Sub-Sahara Fund (forts. från sid 5)

Fonden

Fonden steg 2% i april, marginellt sämre än jämförelseindex som steg 2,2%. På landnivå tjänade fonden relativt mest i Sydafrika (via teleoperatören MTN där Nigeria är största intäktsgeneratören), medan undervikten i Mauritius bidrog mest negativt. Sektormässigt tjänade vi på rätt aktieval i telekom samt bank & finans, medan fondens övervikt i energibolag bidrog mest negativt. Under månaden har fonden bland annat ökat exponeringen mot MTN. (alla förändringar i SEK)

Tundra Pakistan Fund (forts. från sid 6)

Fallande oljepriser är goda nyheter för oljeimportören Pakistan. Världsbanken har inlett en revidering av BNP-kompositionen då Pakistans finansminister tror att nuvarande beräkningar underskattar ekonomins storlek med åtminstone 20%. En omräkning skulle med största sannolikhet förbättra flertalet makroekonomiska variabler såsom skuldsättningen/BNP, handelsunderskott/BNP m.fl. Det kan också leda till att BNP kan komma att växa snabbare framöver då fler snabbväxande delar av ekonomin fångas upp.

I maj kommer den sittande regeringens sista budget att presenteras. Vi förväntar oss en offensiv budget med vissa populistiska inslag för att blidka väljarkåren inför valet i början av 2018. Ett färdigt förslag för hur lånefinansierad aktiehandel skall hanteras förväntas presenteras inom kort och det i kombination med ett ev. tillbakadragande av omsättningsskatten för aktiehandel kan komma att ge börsen en skjuts inför uppraderingen av Pakistan till emerging markets i slutet av maj.

Fonden

Fonden steg 2% under månaden, bättre än jämförelseindex som steg 0,6%. Fonden tjänade mest på innehav i verkstad, kraft och IT. Börsen steg efter tillkännagivandet av domslutet och Panamafallet tycks nu ha spelat ut sin roll. Vår tro på lägre lyftkostnader framöver för producenterna av skifferolja fick oss att minska ytterligare i sektorn, trots till synes rimliga värderingar, då vi ser större värden på annat håll. Vi har istället

ökat i innehav från fordons-, kraft och pharma-sektorerna. Ompositioneringen i portföljen görs för att bibehålla våra exponeringar mot bolag med goda möjligheter att förbättra lönsamheten i takt med att ekonomin växer.

Tundra Sustainable Frontier Fund (forts. från sid 8)

Fonden

Fonden steg 1,2% under månaden, marginellt bättre än jämförelseindex. Positiva bidrag erhöles från våra aktieval i Pakistan där kursuppgångar på mer än 10% i Meezan Bank (3,8% av portföljen), Systems (3,4%) och TPL Properties (0,8%) bidrog positivt samtidigt som avsaknad av innehav inom gödsel och några av de större bankerna också hjälpte relativavkastningen. Vi erhöles också ett positivt bidrag från vår övervikt i Sri Lanka även om vår delportfölj utvecklades några procentenheter svagare än marknaden som helhet. En del av våra egyptiska innehav, framförallt cementbolagen, bidrog också positivt. Månadens vinnare var Suez Cement som steg mer än 25% på rykten om kommande strukturaffär. Framtidsförväntningarna för cementmarknaden i Egypten är fortsatt väldigt låga. Det återspeglas dock i värderingarna. Suez Cement har sedan våra första köp i början av december stigit knappt 100% men värderas fortfarande till omkring USD 30/skuldjusterat ton i installerad kapacitet. Det är t.ex. omkring ¼ av snittet i Pakistan som just nu dock är en mycket välmående marknad. Vår övervikt i Vietnam bidrog negativt under månaden, dock i begränsad utsträckning. Inga större affärer genomfördes under månaden.

Tundra Vietnam Fund (forts. från sid 9)

Fonden

Fonden sjönk 2,8% i april, jämfört med jämförelseindex som sjönk 3,3%. Fondens undervikter i indextunga energi- (som backade i takt med att oljan föll ner under USD 50/fat), finans- samt industriaktier bidrog positivt till den relativa avkastningen. Våra exponeringar utanför index i framförallt fastighetsbranschen och sällansköpsvaror bidrog dessutom positivt till alfageneringen. Undervikter i dagligvaror (framförallt sockerbolagen), övervikter i IT och basindustri (cement) bidrog negativt. Fonden minskade exponeringen ytterligare mot energiaktier och ökade istället i sällansköpsvaror och verkstad.

	Avkastning i SEK (%)			
	april	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	10	8,8	10,9	31,2
Brasilien	-12	0,4	7,5	42,4
Chile	-2,2	10,5	11,7	25,9
Colombia	-2,4	1,7	1,7	11,9
Filippinerna	4,4	6,9	9,3	11,5
Indien	0,7	15,3	16,3	32,3
Indonesien	2,0	11,3	7,6	29,4
Kina (A-aktier)	-1,7	1,1	2,0	12,8
Kina (H-aktier)	1,4	9,4	12,9	35,6
Malaysia	2,6	10,0	9,6	7,9
Egypten	-2,8	3,0	-2,4	-8,4
Mexiko	-0,3	15,4	14,0	8,2
Peru	-3,8	-5,1	0,0	22,0
Polen	10,1	19,8	27,9	37,8
Ryssland	-1,4	-3,8	-7,3	30,1
Sydafrika	4,2	7,9	7,2	20,5
Sydkorea	-0,2	10,5	15,0	35,1
Taiwan	0,8	9,6	11,1	46,0
Thailand	-1,2	5,5	5,8	28,7
Tjeckien	2,7	8,2	6,9	6,0
Turkiet	10,1	20,1	20,2	-1,9
Ungern	2,9	0,5	1,3	28,0
Förenade Arabem.	-1,0	2,6	-0,1	12,4
Qatar	-2,4	0,2	-2,0	15,0
Latinamerika	-1,2	5,0	9,2	28,1
Asien	10	10,0	12,9	33,4
EMEA	3,1	5,8	4,4	20,8
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	0,0	4,1	7,3	22,0
MSCI Frontier Markets xGCC Net	0,7	6,3	8,1	21,9
Argentina	1,4	17,8	34,8	41,9
Bangladesh	-4,5	-0,5	-1,3	28,8
Bosnien & Herz.	2,4	-4,0	-9,4	-7,5
Bulgarien	6,1	5,5	5,1	56,0
Ecuador	3,5	9,1	11,4	21,3
Marocko	1,8	-5,8	-3,5	23,0
Estland	-0,2	0,7	3,3	7,6
Tunisien	-7,1	-2,3	-4,1	0,0
Ghana	3,9	12,8	11,7	4,9
Kazakhstan	-2,7	4,3	22,7	69,8
Kenya	2,1	15,3	0,1	6,0
Kroatien	2,4	2,2	5,8	32,7
Kuwait	-3,0	-4,7	5,1	23,8
Lettland	6,9	9,6	12,0	35,1
Litauen	1,6	1,8	3,9	9,8
Mauritius	2,8	2,4	2,0	17,9
Mongoliet	4,8	9,3	3,2	10,2
Nigeria	2,0	3,9	0,9	-16,7
Pakistan	0,6	0,5	-2,9	47,2
Jordanien	-5,2	5,0	0,1	19,5
Rumänien	3,5	12,8	16,5	46,7
Serbien	1,5	8,6	5,8	39,5
Slovakien	3,6	3,6	-1,0	-2,0
Slovenien	1,3	3,3	1,7	-3,3
Sri Lanka	13,3	12,0	5,4	25,6
Ukraina	0,5	-0,9	16,8	42,1
Vietnam	-3,3	5,3	4,6	15,1
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	0,3	6,3	5,2	26,3
Hong Kong	1,9	9,4	13,9	31,2
Nasdaq	1,1	8,6	9,4	39,5
Nikkei 225	-0,2	2,6	2,9	21,7
OMX Stockholm 30	3,3	9,1	11,5	25,0
S&P 500	-0,3	5,5	3,7	27,1
Singapore	-0,9	5,9	10,9	20,4
STOXX Europe 600	2,3	9,9	8,4	22,2
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	0,8	8,5	9,3	33,9
Verkstad	-0,5	10,6	11,4	19,4
Dagligvaror	0,6	7,6	6,7	11,4
Energi	-0,3	2,9	2,6	29,7
IT	3,4	13,6	19,2	55,9
Kraft	-2,1	5,3	6,1	13,6
Läkemedel	-0,9	3,9	3,1	8,5
Basindustri	-1,8	1,8	8,6	32,7
Sällanköpsvaror	2,0	12,6	13,5	25,6
Telekom	-0,3	5,2	5,7	13,9

	Utveckling i USD (%)			
	april	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-5,9	-12,4	-4,4	8,4
Kakao	-12,0	-12,3	-13,3	-42,5
Majs	-1,4	-1,9	0,6	-10,9
Palmolja	-3,1	-14,9	-13,5	-5,5
Ris	-7,7	-4,2	-2,4	-15,8
Soja	-0,1	-8,2	-6,2	-4,3
Vete	-1,5	-3,4	-0,5	-20,9
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	0,0	6,0	6,7	107,8
Kol (steam coal, Sydafrika)	-1,7	-11,0	-8,7	46,6
Naturgas (Henry Hub)	2,7	5,1	-12,0	50,4
Olja (Arabian Light)	-1,9	-4,0	-8,3	15,5
Olja (Brent)	-2,1	-7,1	-9,0	7,5
Olja (WTI)	-2,5	-6,6	-8,2	7,4
Gödsel				
Kväve	-2,9	3,1	32,0	3,1
Fosfat	-4,5	0,0	0,0	-20,5
Kalium	0,0	0,0	0,0	12,8
Svavel	-6,7	-6,7	0,0	0,0
Urea	-16,8	-32,2	-29,7	-20,5
Metaller				
Aluminium	-2,6	5,1	12,9	13,8
Guld	1,5	4,8	10,5	-2,0
Koppar	-1,7	-4,3	3,6	13,6
Nickel	-5,7	-5,1	-5,7	0,1
Palladium	3,5	9,5	21,3	32,7
Platina	-0,4	-4,7	4,8	-12,1
Silver	-5,8	-1,6	8,1	-3,5
Stål	-9,2	-17,3	-15,4	-6,6
Zink	-5,3	-8,3	1,8	35,3

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2017-04-28	2017-01-31	2016-12-30	2016-04-29	april	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5730	0,5504	0,5702	0,5618	-12	4,1	0,5	2,0
Bangladesh (taka)	0,1080	0,1103	0,1147	0,1022	-2,9	-2,1	-5,9	5,7
Bosnien Hercegovina (mark)	4,9133	4,8295	4,8738	4,6893	0,9	1,7	0,8	4,8
Brasilien (real)	2,7770	2,7793	2,7819	2,3313	-2,9	-0,1	-0,2	19,1
Bulgarien (lev)	4,9139	4,8252	4,8730	4,6885	10	18	0,8	4,8
Chile (peso) X100	0,0132	0,0135	0,0135	0,0121	-2,3	-2,2	-2,1	9,0
Colombia (peso) x100	0,0030	0,0030	0,0030	0,0028	-3,5	0,1	-0,6	6,7
Egyptien (pund)	0,4887	0,4642	0,4992	0,9028	-0,5	5,3	-2,1	-45,9
Euro	9,6468	9,4461	9,5751	9,1965	0,9	2,1	0,7	4,9
Filippinerna (peso)	0,1761	0,1756	0,1826	0,1707	-10	0,2	-3,6	3,1
Förenade Arabem. (dirham)	2,4019	2,3826	2,4654	2,1808	-12	0,8	-2,6	10,1
Hong Kong (dollar)	1,1342	1,1279	1,1676	1,0326	-13	0,6	-2,9	9,8
Indien (rupee)	0,1373	0,1289	0,1333	0,1208	-0,3	6,5	3,0	13,7
Indonesien (rupia) X100	0,0007	0,0007	0,0007	0,0006	-12	1,1	-1,5	8,9
Japan (yen) X100	0,0791	0,0774	0,0774	0,0752	-13	2,2	2,2	5,2
Kazakstan (tenge)	0,0280	0,0271	0,0271	0,0245	-1,5	3,6	3,4	14,6
Kenya (shilling)	0,0856	0,0842	0,0883	0,0793	-13	1,6	-3,1	7,9
Kina (renminbi)	1,2797	1,2712	1,3039	1,2365	-13	0,7	-1,9	3,5
Kroatien (kuna)	1,2878	1,2624	1,2618	1,2217	0,8	2,0	2,1	5,4
Kuwait (dinar)	29,0032	28,6815	29,6144	26,6053	-10	1,1	-2,1	9,0
Lettland (lati)	13,6788	13,4245	13,5535	13,0491	10	1,9	0,9	4,8
Malaysia (ringgit)	2,0322	1,9761	2,0185	2,0514	0,7	2,8	0,7	-0,9
Marocko (dirham)	0,8889	0,8773	0,8942	0,8343	0,2	1,3	-0,6	6,5
Mexiko (peso)	0,4687	0,4195	0,4369	0,4663	-1,7	11,7	7,3	0,5
Mongoliet (togrog)	0,0036	0,0036	0,0036	0,0040	0,1	2,6	0,2	-8,3
Nigeria (naira)	0,0285	0,0286	0,0287	0,0403	0,2	-0,4	-0,9	-29,3
Pakistan (rupee)	0,0842	0,0835	0,0868	0,0764	-1,1	0,8	-2,9	10,2
Peru (ny sol)	2,7235	2,6745	2,6983	2,4376	-0,8	1,8	0,9	11,7
Polen (zloty)	2,2746	2,1815	2,1626	2,0981	1,2	4,3	5,2	8,4
Qatar (rial)	2,4227	2,4032	2,4868	2,2006	-1,2	0,8	-2,6	10,1
Rumänien (lei)	2,1179	2,0976	2,0998	2,0472	1,4	10	0,9	3,5
Ryssland (rubel)	0,1550	0,1456	0,1472	0,1237	-2,4	6,5	5,3	25,3
Serbien (dinar)	0,0781	0,0761	0,0772	0,0749	1,4	2,6	1,1	4,3
Singapore (dollar)	6,3149	6,2042	6,2590	5,9588	-1,2	1,8	0,9	6,0
Sri Lanka (rupe)	0,0578	0,0581	0,0605	0,0548	-1,4	-0,5	-4,4	5,6
Sydafrika (rand)	0,6598	0,6478	0,6591	0,5629	-0,9	1,9	0,1	17,2
Sydkorea (won)	0,0078	0,0075	0,0075	0,0070	-2,9	2,9	3,3	10,3
Taiwan (dollar)	0,2920	0,2788	0,2801	0,2482	-0,7	4,7	4,2	17,6
Thailand (bat)	0,2550	0,2491	0,2527	0,2295	-1,9	2,4	0,9	11,1
Tjeckien (korunyn)	0,3581	0,3492	0,3524	0,3391	1,8	2,5	1,6	5,6
Turkiet (lira)	2,4839	2,3115	2,5700	2,8652	1,2	7,5	-3,4	-13,3
Ukraina (hryvnia)	0,3323	0,3233	0,3317	0,3188	0,7	2,8	0,2	4,2
Ungern (forint)	0,0307	0,0304	0,0308	0,0294	-0,2	10	-0,1	4,6
USD	8,8219	8,7510	9,0555	8,0098	-1,2	0,8	-2,6	10,1
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	-1,1	0,1	-2,5	7,9

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.