

# MÅNADSBREV AUGUSTI 2015

TUNDRA  FONDER

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

Andelar i värdepappersfonder kan både öka och minska i värde, det är därför inte säkert att man vid försäljning alltid får tillbaka investerade pengar. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens värde kan variera kraftigt p.g.a. fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder. Informationsbroschyren, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida. Du kan också kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar kostnadsfritt till dig. Har du några frågor är du välkomna att ringa oss på telefonnummer 08-55 11 45 70.

Augusti blev en trist historia för aktieinvestorer världen över. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets Net) föll 9,5% i SEK räknat medan utvecklade marknader (MSCI World Net) föll 7,1%. Vix-index, den implicita volatiliteten på amerikanska aktier och ofta betecknad skräckindex, noterades på sin högsta nivå sedan 2011. Värt att notera är också att korrelationen mellan enskilda aktier steg under den gångna månaden, som så ofta är fallet när oron för makroekonomiska eller andra systematiska riskfaktorer tilltar. En cocktail av oro för den första räntehöjningen av Fed och ekonomisk turbulens i världens näst största ekonomi, Kina, fick riskapiteteten att försvinna. Även frontier markets föll offer för händelseutvecklingen under månaden och föll 5,0%. Hittills i år har frontier markets därmed fallit 2,8% (tillväxtmarknader -4,4%, utvecklade marknader -6,1%).

Utvecklingen i Kina agerade katalysator för den senaste händelseutvecklingen. Turbulensen på de inhemska aktiemarknaderna resulterade i ett kursfall på 14,6% under månaden. Därmed har kinesiska investerare fått se värdet av sina aktieportföljer minska med en tredjedel det senaste kvartalet. Svag kinesisk makrostatistik har spätt på säljtrycket - inköpschefsindex för tillverkningsindustrin noterades på den lägsta nivån på fem månader och landets centralbank, PBOC, meddelade överraskande att man lät RMB devalvera 3% och dessutom breddar banken det intervall inom vilket man låter RMB handlas mot USD. Beslutet satte press på de länder som konkurrerar med Kina på exportmarknaden och den vietnamesiska centralbanken lät inom kort svara med att devalvera dongen. Den vietnamesiska

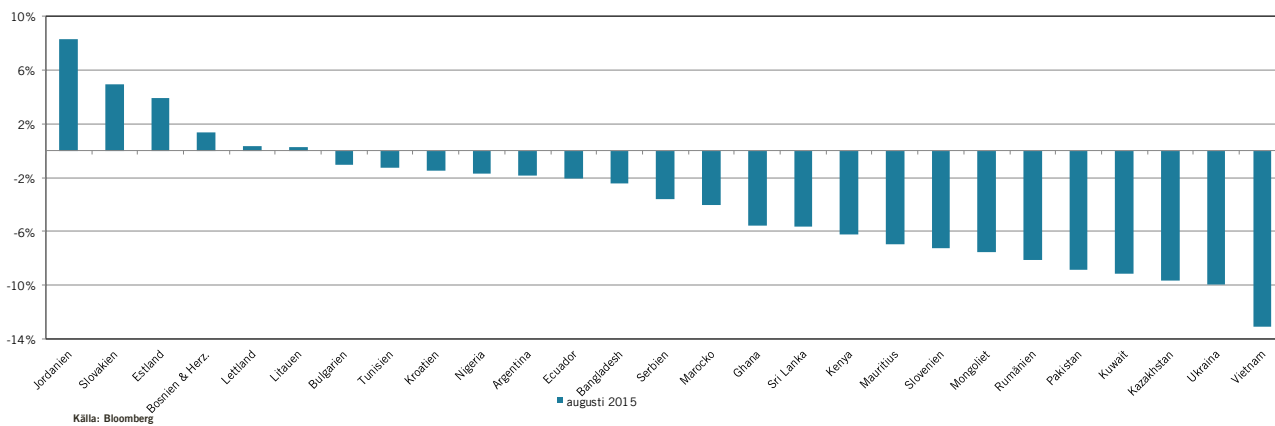
aktiemarknaden reagerade negativt på utvecklingen (-13,1%) och tillhörde förlorarna under månaden. Kazakhsans valuta, tengen, fick också se sig falla offer för valutasppekulationer med en 22% devalvering som följd. De oljeexporterande forna sovjetstaterna har inte bara haft en svagare RMB att kämpa mot utan också en svag rysk rubel efter sanktionerna mot Ryssland. Den kazakhsanska aktiemarknaden föll 9,6% i SEK räknat under månaden. Efter augustis utgång lät även Sri Lanka sin valuta flyta fritt mot USD och släppte därmed den tidigare rådande peggen.

Bland enskilda aktiemarknader i frontier markets-universumet var det en utmaning att finna marknader med positiv avkastning under månaden. Samtliga större aktiemarknader föll och endast ett fåtal av de mindre marknaderna slutade på plus (däribland Jordanien och några av de centraleuropeiska och baltiska marknaderna).

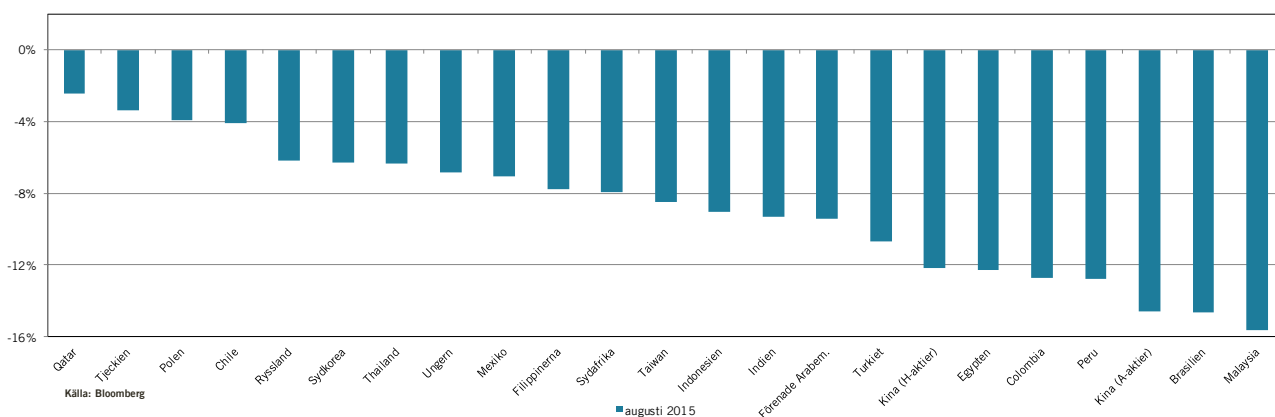
Föga förvånande noterades omfattande utflöden från aktiefonder under augusti. Av de USD 33,4 miljarder som enligt statistik från EPFR såldes globalt i aktiefonder under månaden stod tillväxtmarknadsfonder för två tredjedelar. I likhet med samtliga månader sedan oktober 2014 fick frontier market-fonder bevitna nettoutflöden under juli (den senaste månaden vi har statistik för). I termer av förvaltad kapital får vi gå tillbaka mer än ett år i tiden för att finna motsvarande nivå på förvaltad kapital i globala aktivt förvaltade frontier market-fonder.

Den låga värderingen på frontier markets gav inte mycket till skydd under månadens säljvåg. Med ett framåtblickande (12 månader) P/E-tal motsvarande 10,5 (P/B 1,4) bevitnar vi nu värderingar av tillgångsslaget vi senast såg 2012.

### 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	150,9	-3,5%	0,0%	5,3%	50,9%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 072,06	-5,0%	-2,8%	-3,1%	25,9%

### Fondfakta

Startdatum	2013-04-02
Startkurs	100,00
Kursnotering	Dagligen
Förvaltare	Tundra Fonder AB
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)
Bankkonto	SEB 5851-1078355
ISIN kod	SE0004211282
PPM nr	861229
Bloomberg	TUNDFRO SS
Förvalt kapital	379,7 MSEK

### Risk och kostnader\*

Aktiv risk (Tracking error)	8,8%
Standardavvikelse	10,3%
Standardavvikelse, jmf-index	11,4%
Beta	0,61
Information ratio	0,98
Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
Förvaltningsavgift/år	2,5%

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

### Bästa aktierna i augusti

Akt	Avkastning (SEK)
Islami Bank Bang	32,9%
Bbva Banco Franc	13,2%
Ct Holdings Plc	11,7%
Cargills Ceylon	11,2%
Banco Macro Sa-B	7,8%

### Sämsta aktierna i augusti

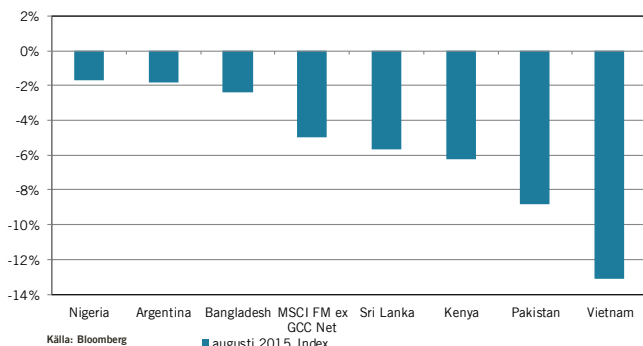
Akt	Avkastning (SEK)
Kcell	-34,0%
Halyk Savings Bk	-25,6%
United Bank Afr	-22,7%
Bim Son Cement J	-22,6%
Petrovietnam Dri	-21,1%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	7,7%	Nigeria	4,9	4,8	1,5%	-5,3%
Brac Bank Ltd	6,7%	Banglad.	19,6	10,0	5,1%	-4,7%
Active Fine Chem	5,3%	Banglad.	-	-	0,9%	-8,4%
John Keells Hldg	4,3%	Sri Lanka	17,1	15,6	1,7%	-10,7%
Meezan Bank Ltd	3,8%	Pakistan	11,0	11,7	6,3%	7,1%

### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



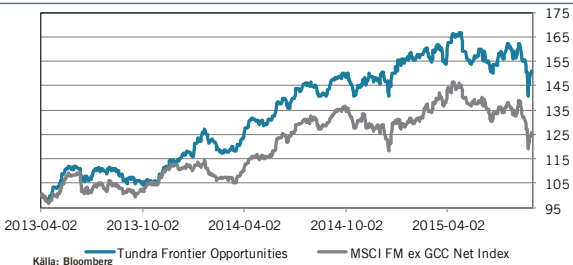
### Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Index Net (SEK) föll 5,0% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 9,5%. Månaden präglades mycket av händelseförlöppet i Kina och efterdyningarna av detta. Kinas beslut att låta renminbin depreciera 3% strax innan mitten av månaden skapade allmän oro på många länders aktie- och valutamarknader. Det sänkta förväntningarna på en snar höjning av amerikanska centralbanken FED vilket innebar att dollarn vid en tidpunkt under månaden försvagats närmare 5% mot t.ex. euron för att till slut stänga ned 1%. Många frontiermarknader använder dollarn som referensvaluta för sin egen valutapolitik, något som förstärkte kasten i kursrörelser under månaden. Råvaruberöende Kazakstan devalverade sin valuta, tengen, 22% mellan 18-20 augusti. Även valutor i länder som är mindre exportberoende och gynnas av lägre råvaror, t.ex. Pakistan, drabbades dock av oron. Den 24:e försvagades den pakistanska rupeen t.ex. närmare 5% mot euron. Hårdast drabbad av aktiemarknaderna under månaden var exportberoende Vietnam som föll 13% under månaden i svenska kronor räknat, men som vid en tidpunkt var ner närmare 20%. Vietnam reagerade omedelbart på det kinesiska agerandet och lät sin valuta, dong, deprecieras totalt 3% mot dollarn under månaden. Även Pakistan (-9% varav hälften valutärörelse) föll kraftigt, liksom Kazakstan (-10%). Bäst klarade sig föregående månads förlorare Argentina (-2%), Nigeria (-2%) och Bangladesh (-2%).

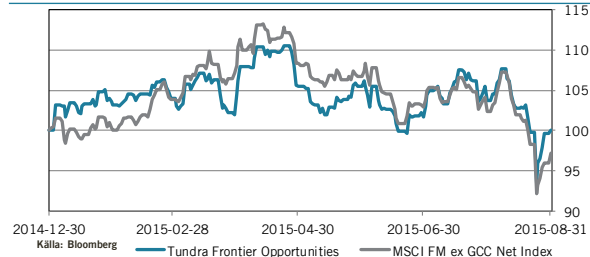
### Fonden

Fonden föll 3,5% under månaden, medan jämförelseindex föll 5,0%. Det var svårast möjliga förutsättningar med signifikanta utflöden från fonden under månaden, något som med facit i hand hanterades väl. Det innebar samtidigt signifikanta omallokeringar där vi valde att minska antalet positioner med omkring 1/3 och där den procentuella allokeringen till kvarvarande innehav höjdes i enlighet med övertygelse. En högre andel kassa än normalt samt framgångsrika aktieval, framförallt i Pakistan, var de viktigaste anledningarna till fondens överavkastning under månaden.

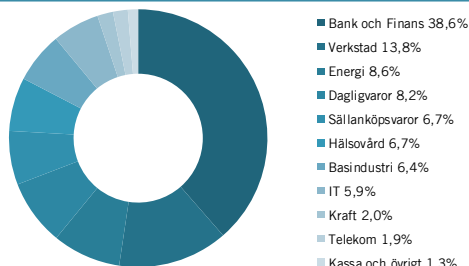
### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



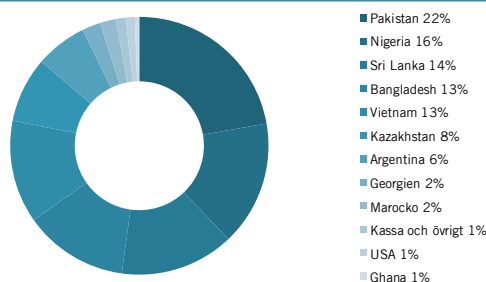
### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (hittills i år)



### Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



### 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	77,38	-6,9%	-11,7%	-23,6%	-22,6%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	12 231,74	-3,9%	-9,3%	-17,6%	-6,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	4,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,01
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,61
Bankkonto	SEB 5851-1101667	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005188091	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	878223		
Bloomberg	TUNDNIG SS		
Förvaltad kapital	15,5 MSEK		

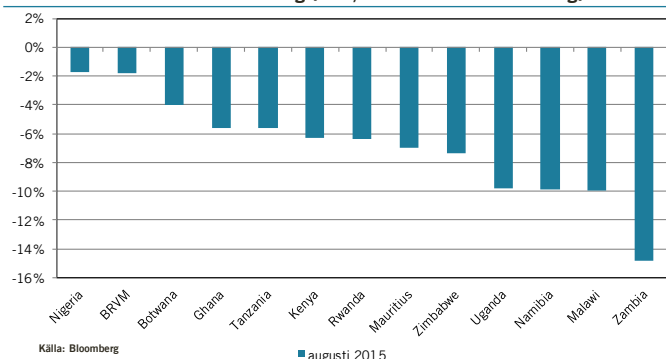
\*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i augusti		Sämsta aktierna i augusti	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Forte Oil Plc	31,8%	Arm Cement Ltd	-23,5%
Uchumi Supermart	13,6%	United Bank Afr	-22,7%
Transnational Co	10,8%	Seplat Petrol	-19,8%
Access Bank Plc	6,0%	Diamond Bank	-17,7%
Fnb Namibia Hold	4,6%	Standard Charter	-16,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven					Förändring 1 månad (SEK)	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring
Zenith Bank Plc	8,8%	Nigeria	4,9	4,8	1,5%	-5,3%
Guaranty Trust	8,2%	Nigeria	7,3	6,5	7,5%	-2,0%
Ecobank Transnat	5,3%	Togo	6,2	4,2	-	-4,7%
Diamond Bank	5,0%	Nigeria	2,3	3,0	2,9%	-17,7%
Uac Of Nigeria	4,8%	Nigeria	13,2	13,5	5,4%	-9,2%

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



### Marknaden

S&P Africa Frontier Total Return Index sjönk 3,9% i augusti, vilket var bättre än andra gränsmarknader (MSCI Frontier Markets xGCC Net -5%). Nigeria föll 1,7% och är -12,4% hittills i år. Kenya föll än mer, -6,3%, och är nu -15,4% i år. Nigeria var bästa marknad i SSA under gångna månaden, medan Zambia var sämsta marknad med -14,8%. (alla förändringar i SEK).

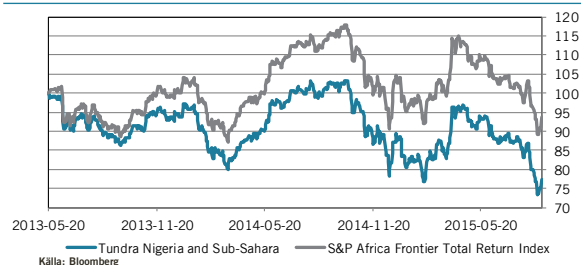
Normalt sett lever aktiemarknaderna i SSA sitt eget liv och påverkas endast i begränsad utsträckning av vad som händer i resten av världen. Kinas devalvering under augusti blev dock ett undantag. Kraftigast reagerade dock regionens valutamarknader. Nyhetsflödet har för övrigt varit mestadels positivt, med bl.a. bättre bolagsrapporter från framförallt bankerna i både Nigeria och Kenya, kraftigt ökad elproduktion i Nigeria och lägre inflation i Kenya. En plump i protokollet var dock BNP för andra kvartalet i Nigeria som växte med 2,35%, klart lägre än förväntade 3,6% och lägre jämfört med föregående kvartal då ekonomin växte med 4%. Lägre tillväxt i tillverkningsindustrin på grund av elbrist nämns som en av huvudförklaringarna.

### Fonden

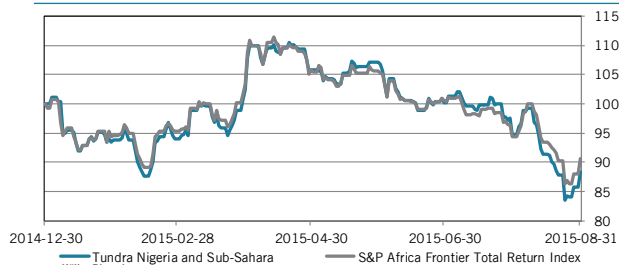
Fonden föll 6,9 i augusti, sämre än jämförelseindex som föll 3,9%. Fondens övervikt i nigerianska banker bidrog negativt till avkastningen relativt index. Även exponeringarna i Ghana (där valutans försvagades kraftigt) och Zimbabwe (där EcoNets kraftgång fortsatte) liksom innehaven inom oljesektorn bidrog negativt. Vår fortsatta undervikt i Kenya komprimerades dock.

Under månaden avyttrades innehavet i EcoNet. De regulatoriska förutsättningarna har markant försämrats och regeringen ökar konstant trycket för att få del av EcoNets intjäning. Exponeringen mot nigeriansk konsumtion fortsatte minskas mot bakgrund av försämrade utsikter utan att aktierna har korrekterat i motsvarande grad. (alla förändringar i SEK).

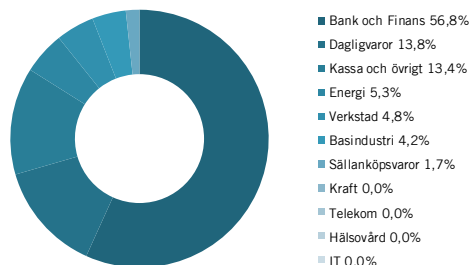
### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



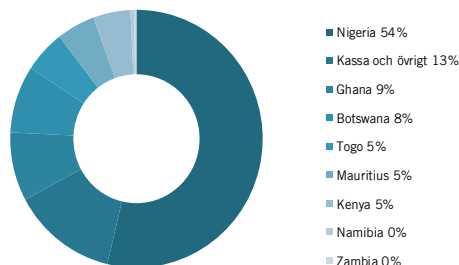
### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



### 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	296,95	-3,5%	10,3%	41,3%	197,0%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	6 314,03	-8,8%	4,6%	21,4%	116,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	20,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,90
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	2,38
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Risiknivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPK SS		
Förvalt kapital	1231,3 MSEK		

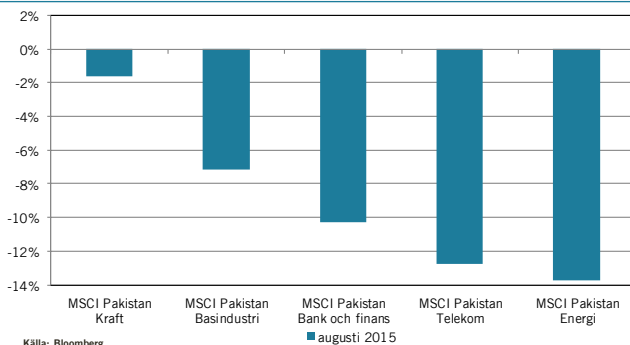
\*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i augusti		Sämsta aktierna i augusti	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Noon Pakistan	151,5%	Bata Pakistan	-18,7%
Crescent Steel	24,8%	Packages Ltd	-16,8%
Efu Life Assuran	21,3%	OGDC	-15,0%
Systems Ltd	15,9%	Engro Polymer	-14,2%
Searle Pakistan	12,4%	Pak State Oil	-13,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

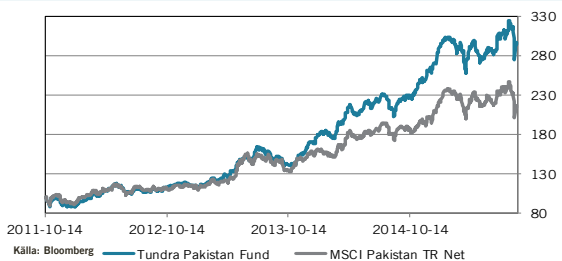
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning Förändring 1 månad (SEK)	
Engro Corp	4,5%	Pakistan	20,3	10,1	1,3%	-4,3%
Pak State Oil	4,2%	Pakistan	3,9	9,8	3,2%	-13,6%
Mcb Bank Ltd	3,9%	Pakistan	11,6	10,7	6,1%	-11,3%
Nishat Mills Ltd	3,6%	Pakistan	-	-	3,9%	-7,2%
Meezan Bank Ltd	3,6%	Pakistan	11,0	11,7	6,3%	7,1%

### Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



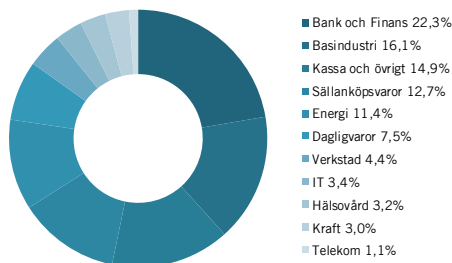
Källa: Bloomberg

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



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.

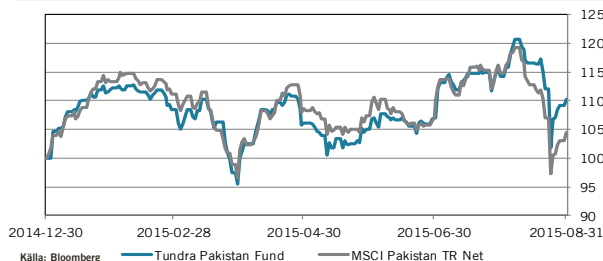
### Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) föll 8,8% under augusti, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 9,5%. Den genomsnittliga dagsomsättningen sjönk till USD 127m, jämfört med USD 146m i juli. Den globala börsoron fick till slut även Pakistan på fall. Utlänningar nettosålde aktier för USD 61m under månaden. Politisk oro påverkade också. Parlamentsledamöterna i Pakistans fjärde största parti, MQM, lämnade in sina avskedsansökningar och arresteringsordrar utfärdades gentemot ett antal politiker inom PPP mot bakgrund av korruptionsanklagelser. Därtill resulterade de pågående undersökningarna av påstått valfusk från valet 2013 i att stolarna i ytterligare två valkretsar ställdes till förfogande för nyval i oktober. Bland ekonomiska nyheter slutfördes IMF:s åttonde uppföljning av det pågående ramavtalet med positivt utfall och Asian Development Bank godkände ett årligt stödprogram om USD 1,2 mdr under en femårsperiod. Den pakistanska rupeen försvagades 2% mot den amerikanska dollarn under månaden och pakistansk export föll 17% på årsbasis i juli, huvudsakligen till följd av svagare textilexport. Inflationen för juli kom in på 12 års lägsta (1,8% på årsbasis) vilket ökar sannolikheten för ytterligare en räntesänkning under mitten av september.

### Fonden

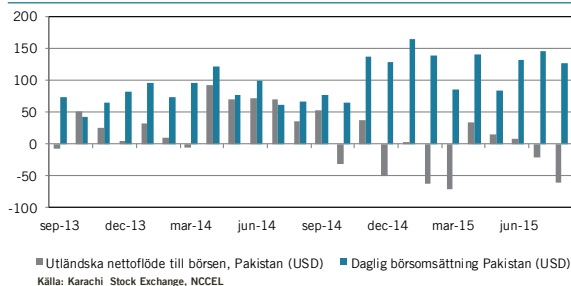
Fonden föll 3,5% under månaden, vilket var väsentligt bättre än marknaden som föll 8,8%. Bra aktieval inom samtliga sektorer förutom basindustri var anledningen. Särskilt stark var relativutvecklingen inom bank & finans där ett av våra största innehav, Meezan Bank, steg 7% efter en stark rapport på en i övrigt svag marknad. Våra positioner i hälsovård (Searle, Feroz och Shifa Hospitals) gav också ett starkt relativt bidrag liksom vår portfölj av konsumentinriktade bolag som steg 10% på en i övrigt fallande marknad. Det var annars en besvärlig månad där vi behövde hantera signifikanta flöden mot slutet av månaden, något som genomfördes på ett tillfredsställande sätt. Fonden adderade ej några nya innehav under månaden. I termer av sektorallokeringar har vi under månaden marginellt viktat upp energisektorn och viktat ned hälsovård.

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



Källa: Bloomberg

### Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



Källa: Karachi Stock Exchange, NCCEL

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	80,35	-6,0%	16,7%	-12,6%	-19,7%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 396,05	-5,4%	17,7%	-11,7%	-12,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	24,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	30,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,78
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,16
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Bloomberg	TUNDRYS SS		
Förvalt kapital	13,4 MSEK		

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

### Bästa aktierna i augusti

Avtkastning (SEK)	
Phosagro Oao-Cls	9,5%
Ak Transneft-Prf	7,2%
Mmc Norlisk Nick	5,1%
Novatek Oao	0,4%
Surgutnefteg-Prf	0,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

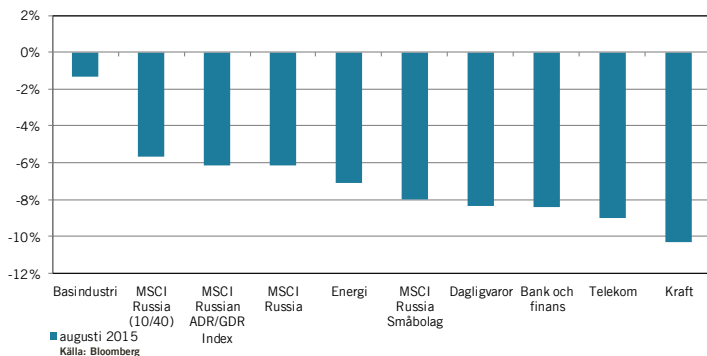
### Sämsta aktierna i augusti

Avtkastning (SEK)	
Halyk Savings Bk	-25,6%
Eurasia Dril-Gdr	-21,4%
Dixy Group Pjsc	-11,3%
Bank St Petersburg	-11,2%
Sistema Jscfc	-10,4%

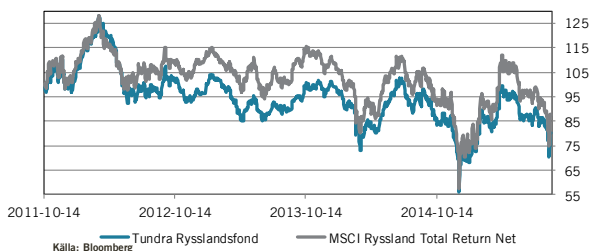
### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Sberbank	9,0%	Ryssland	5,9	9,0	0,6%	-3,4%
Gazprom Pao	9,0%	Ryssland	4,3	2,7	5,0%	-2,5%
Mmc Norlisk Nick	8,0%	Ryssland	8,0	7,9	2,7%	5,1%
Surgutneftegas	6,7%	Ryssland	1,4	4,1	1,9%	-5,4%
Lukoil Pjsc	5,8%	Ryssland	4,2	6,5	6,2%	-6,5%

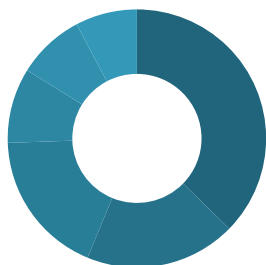
### Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



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



### Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



■ Energi	37,3%
■ Basindustri	18,9%
■ Bank och Finans	18,2%
■ Dagligvaror	9,4%
■ Kassa och övrigt	8,4%
■ Telekom	7,7%
■ Kraft	0,0%
■ Hälsovård	0,0%
■ Sällanköpsvaror	0,0%
■ IT	0,0%
■ Verkstad	0,0%

### Marknaden

MSCI Russia Net föll 5,4% (SEK) jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) som föll 9,5%. Bästa sektor under månaden var basindustri som föll 1,3%. Sämsta sektor var kraft, som föll 10,3%. Småbolagsindex föll 8,0% under månaden.

Oljepriset (Brent) var mycket volatilt under augusti. En kraftig prisnedgång (-18%) följdes av stigande priser (drygt 25%) de tre sista dagarna i augusti. Sammantaget steg oljepriset med knappt 4% i USD. I slutet på månaden lanserades ett initiativ från Venezuela om produktionsneddragningar inte bara inom OPEC utan även innefattande de största producenterna utanför OPEC-länderna. Ett initiativ att minska överproduktionen och omfattande korta positioner bland finansiella aktörer var tillräckligt för att lyfta priset.

Saudiarabien verkar kallsinnig till alla förslag om produktionsneddragningar ännu så länge. Sedan tidigare har det bevitnats hur antalet borrhigar i USA har minskat med drygt 40% under det senaste året. Nu rapporterar Lukoil (Rysslands största privatägda oljebolag) att antalet borrhare meter i västra Sibirien har minskat med 40% jämfört med för ett år sedan. Lukoil hänvisar till bristande finansiering som orsak till att de inte kan borra så mycket som planerat. Det lägre oljepriset får med andra ord effekt även hos andra oljeproducenter än skiffergasproducenterna i USA.

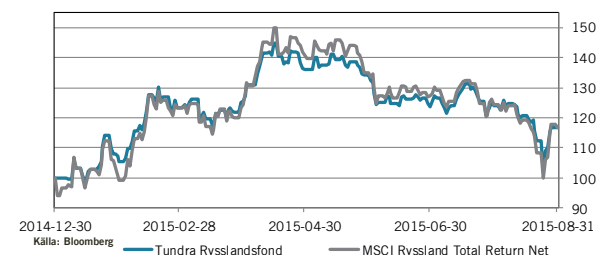
Augusti var en ovanlig månad för ryskt vidkommande så till vida att Moskvbörsen utvecklades bättre än tillväxtmarknader trots rådande global börsturbulens. Typiskt faller ryska aktier mer än övriga tillväxtmarknader när finansiella marknader är oroliga.

### Fonden

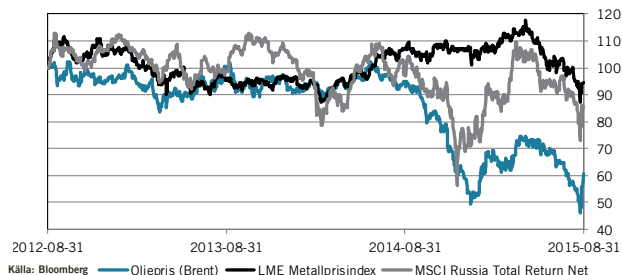
Tundra Rysslandsfond föll 6,0% under augusti medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, föll 5,4% (SEK).

Under augusti såldes hela innehavet i Luxoft då aktien stigit över 80% i SEK under året. Luxoft gör mjukvaruutveckling åt framförallt finans- och fordonindustri i USA och Europa med utvecklare i Ryssland/Ukraina samt andra delar av Östeuropa. Värderingen är dock hög, vilket var orsaken till försäljningen.

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



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



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Sustainable Frontier Fund	94,6	-	-	-	-5,4%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 072,06	-	-	-	-5,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2015-08-03	Aktiv risk (Tracking error)	-
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	-
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	-
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	-
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	-
Bankkonto	SEB 5851-1107312	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797206	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	-		
Bloomberg	TUNDUSUS SS		
Förvalt kapital	104,6 MSEK		

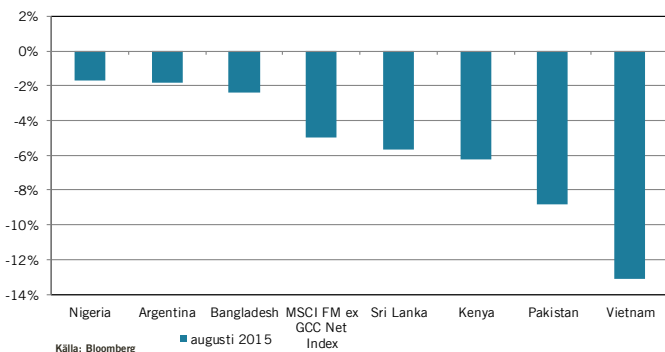
\* Riskenivå beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i augusti		Sämsta aktierna i augusti	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Islami Bank Bang	15,9%	Kcell	-34,0%
Bbva Banco Franc	13,2%	Halyk Savings Bk	-25,6%
Ct Holdings Plc	7,8%	United Bank Afr	-22,7%
Cargills Ceylon	7,6%	Bim Son Cement J	-22,6%
Banco Macro Sa-B	7,1%	Dat Xanh Real Es	-18,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	6,8%	Nigeria	4,9	4,8	1,5%	-5,3%
Meezan Bank Ltd	4,7%	Pakistan	11,0	11,7	6,3%	7,1%
John Keells Hldg	4,3%	Sri Lanka	17,1	15,6	1,7%	-10,7%
Kmg Ep	4,3%	Kazakhstan	-	-	3,7%	-15,1%
Fpt Corp	3,9%	Vietnam	10,6	9,6	4,5%	-8,9%

### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



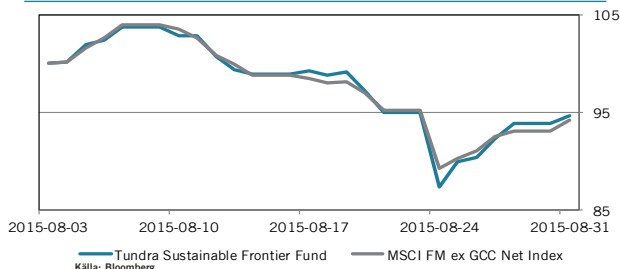
### Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Index Net (SEK) föll 5,0% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 9,5%. Månaden präglades mycket av händelseflopptet i Kina och efterdyningarna av detta. Kinas beslut att låta renminbin depreciera 3% strax innan mitten av månaden skapade allmän oro på många länders aktie- och valutamarknader. Det sänkta förväntningarna på en snar höjning av amerikanska centralbanken FED vilket innebar att dollarn vid en tidpunkt under månaden försvagats närmare 5% mot t.ex. euron för att till slut stänga ned 1%. Många frontiermarknader använder dollarn som referensvaluta för sin egen valutapolitik, något som förstärkte kasten i kursrörelser under månaden. Råvaruberöende Kazakhstan devalverade sin valuta, tengen, 22% mellan 18-20 augusti. Även valutor i länder som är mindre exportberoende och gynnas av lägre råvaror, t.ex. Pakistan, drabbades dock av oron. Den 24:e försvagades den pakistanska rupeen t.ex. närmare 5% mot euron. Hårdast drabbad av aktiemarknaderna under månaden var exportberoende Vietnam som föll 13% under månaden i svenska kronor räknat, men som vid en tidpunkt var ner närmare 20%. Vietnam reagerade omedelbart på det kinesiska agerandet och lät sin valuta, dong, deprecieras totalt 3% mot dollarn under månaden. Även Pakistan (-9% varav hälften valutärörelse) föll kraftigt, liksom Kazakhstan (-10%). Bäst klarade sig föregående månads förlorare Argentina (-2%), Nigeria (-2%) och Bangladesh (-2%).

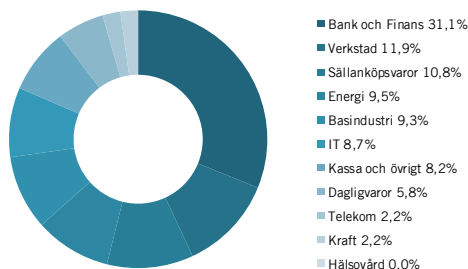
### Fonden

Världens första frontierfond med hållbarhetsfokus startades 3 augusti och fram till månadsskiftet föll den 5,4%, jämfört med jämförelseindex som föll 5,8%. Uppstartsmånaden för en ny fond är normalt lite speciell men vi konstaterar att allokeringprocessen fungerade väl. Med undantag för Bangladesh (försenad kontoöppning) har vi nått den positionering som önskats. Framgångsrika aktieval i Pakistan var den enskilt viktigaste anledningen till fondens relativa avkastning. Det löpande arbetet som sker med ESG-frågor (Environmental, Social & Governance) kommer publiceras kvartalsvis i en egen rapport där den första rapporten offentliggörs under oktober månad.

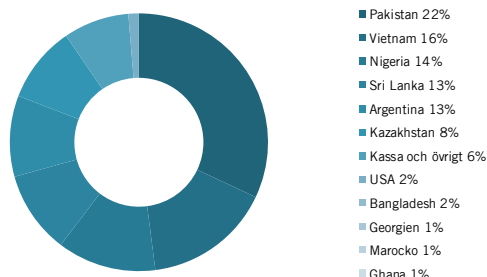
### Tundra Sustainable Frontier Fund vs jmf-index (sedan start)



### Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



### Tundra Sustainable Frontier Fund: Landfördelning



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



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	127,07	-10,3%	8,0%	2,4%	27,1%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 166,57	-13,1%	-1,1%	-6,0%	18,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	7,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	26,4%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	30,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,86
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	0,96
Bankkonto	SEB 5851-1103805	Risiknivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797099	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	762823		
Bloomberg	TUNDVIE SS		
Förvalt kapital	202,4 MSEK		

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

### Bästa aktierna i augusti

Aktie	Avkastning (SEK)
Saigon Securitie	0,0%
Viet Nam Dairy P	-1,2%
Petrovietnam Nho	-2,7%
Hatien 1 Cement	-2,8%
Sao Ta Foods Jsc	-2,8%

### Sämsta aktierna i augusti

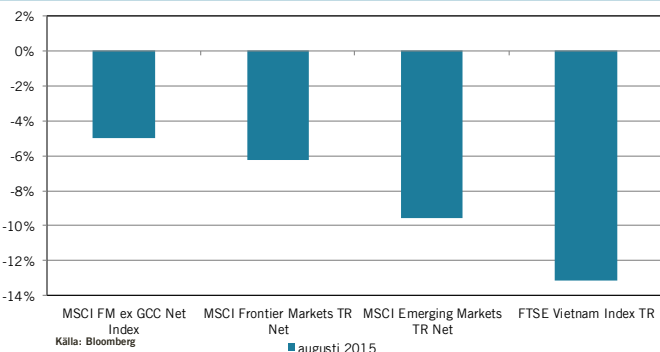
Aktie	Avkastning (SEK)
Jap Viet Med Ins	-40,6%
Hung Vuong Corp	-30,7%
Kinh Bac City De	-26,8%
Nam Kim Steel Js	-23,3%
Bim Son Cement J	-22,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2014E	P/E 2015E	Direktiv- Förändring 1 kastning månad (SEK)
Hoa Phat Grp Jsc	6,5%	Vietnam	7,0	7,8	2,2%
Vingroup Jsc	6,3%	Vietnam	16,8	22,1	-
Masan Group Corp	5,6%	Vietnam	57,0	29,7	-
Fpt Corp	5,1%	Vietnam	10,6	9,6	4,5%
Hatien 1 Cement	4,7%	Vietnam	43,3	12,0	-

### Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



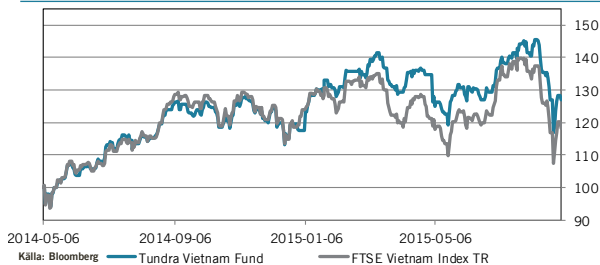
### Marknaden

FTSE Vietnam TR (SEK) föll 13,1% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 9,5%. Den viktigaste anledningen till den kraftiga kursnedgången var händelseförloppet i Kina där devalveringen av renminbin med 2% skapade stor oro i Vietnam vars ekonomi till mer än 80% utgörs av nettoexport och där en viktig konkurrent är just Kina. Vietnams centralbank reagerade omedelbart med åtgärder som innebar att den vietnamesiska valutan, dong, deprecierade 3%. Den globala börsoron och högt belånade lokala investerare förstärkte sedermera nedgången och vid en tidpunkt under månaden var aktiemarknaden ner 20% för att sedermera återhämta sig. Den globala valuta- och börsoron överskuggade det faktum att detaljerna för hur den vietnamesiska aktiemarknaden skall öppnas upp för utlänningar, det s.k. "Circular 123", publicerades och var oväntat tydligt. Öppnandet av den vietnamesiska aktiemarknaden (idag får mellan 30-49% av ett vietnamesiskt bolag ägas av utlänningar) har möjlighet att bli en väsentligen marknadspåverkande faktor mot slutet av året. Ytterligare detaljer kring eventuella kvarvarande restriktioner skall publiceras under september och oktober men förutsatt att dessa ej påverkar öppnandet väsentligen negativt tror vi marknaden gradvis kommer fokusera mer och mer på åtgärderna, något som kan få en tydligt positiv effekt på marknaden mot slutet av året och inledningen på nästa år.

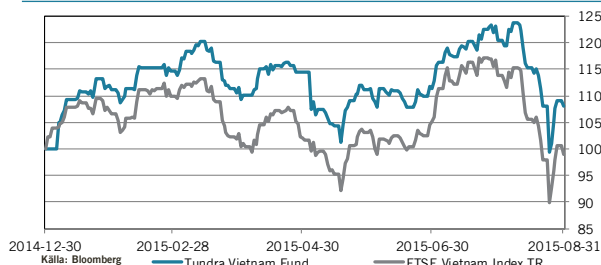
### Fonden

Fonden föll 10,3% under månaden, jämfört med marknaden som föll 13,1%. Den positiva relativavkastningen var till lika stora delar hänförlig till sektor- som till aktieval. Våra övervikter inom kraft, hälsovård och IT inverkade positivt medan vår övervikt inom verkstad gav ett negativt bidrag. Bra aktieval inom samtliga sektorer, förutom basindustri (framförallt Bim Son Cement som föll 23%), bidrog positivt. Inga större portföljförändringar skedde under perioden.

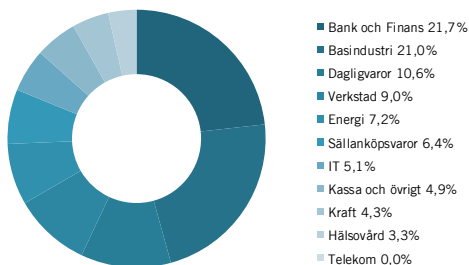
### Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



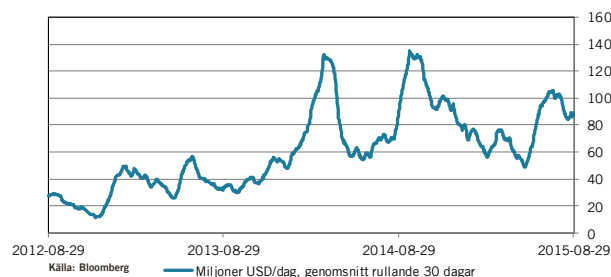
### Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



### Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



### Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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

	Avkastning i SEK (%)			
	augusti	3 månader	Hittills i år	12 månader
<b>Tillväxtmarknader</b>				
MSCI Emerging Markets TR Net	-9,5	-17,7	-4,4	-6,0
Brasilien	-14,6	-21,9	-24,5	-42,3
Chile	-4,1	-5,1	-3,9	-10
Colombia	-12,7	-19,9	-27,1	-44,1
Filippinerna	-7,8	-9,7	4,5	17,9
Indien	-9,3	-7,0	4,3	12,7
Indonesien	-9,1	-19,2	-15,6	-8,7
Kina (A-aktier)	-14,6	-32,5	3,6	69,2
Kina (H-aktier)	-12,2	-25,7	-0,2	10,6
Malaysia	-5,7	-20,0	-16,4	-20,1
Egypten	-12,3	-17,7	-12,6	-4,5
Mexiko	-7,0	-9,9	-1,5	-8,1
Peru	-12,8	-21,7	-17,0	-13,8
Polen	-3,9	-10,2	-2,4	-4,1
Ryssland	-6,2	-13,4	16,7	-12,4
Sydafrika	-8,0	-10,5	-2,5	1,8
Sydkorea	-6,3	-17,2	-4,8	-10,2
Taiwan	-8,5	-17,5	-1,2	3,4
Thailand	-6,3	-12,9	-5,9	-1,4
Tjeckien	-3,4	0,4	7,7	5,3
Turkiet	-10,7	-16,4	-20,5	-14,0
Ungern	-6,9	-3,8	35,0	30,0
Förenade Arabem.	-9,4	-4,7	7,5	-2,4
Qatar	-2,5	-3,5	-1,4	4,0
Latinamerika	-11,0	-17,3	-15,8	-29,8
Asien	-10,3	-18,8	-2,1	2,4
EMEA	-7,8	-11,5	-0,9	-6,0
<b>Frontier markets</b>				
MSCI Frontier Markets TR Net	-6,3	-8,7	-3,0	-4,7
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-5,0	-8,9	-2,8	-3,1
Argentina	-1,8	-5,2	5,0	20,1
Bangladesh	-2,4	6,3	8,5	32,4
Bosnien & Herz.	1,4	1,7	-0,2	4,5
Bulgarien	-1,0	-8,6	-25,6	-30,3
Ecuador	-2,0	-3,4	8,2	24,3
Marocko	-4,0	-1,1	-0,7	5,6
Estland	4,0	8,9	20,3	15,1
Tunisien	-1,3	-0,3	7,7	18,7
Ghana	-5,6	-5,5	-13,5	15,8
Kazakhstan	-9,6	-21,3	-26,2	-40,3
Kenya	-6,3	-18,9	-15,4	0,0
Kroatien	-1,5	3,5	8,6	10,6
Kuwait	-9,2	-8,8	-6,5	-10,6
Lettland	0,3	-1,2	8,3	6,0
Litauen	0,3	0,5	9,4	10,8
Mauritius	-7,0	0,5	-2,5	2,7
Mongoliet	-7,6	-3,3	-10,1	-10,0
Nigeria	-1,7	-16,8	-12,4	-27,6
Pakistan	-8,8	-2,5	4,6	21,4
Jordanien	8,3	0,3	17,0	22,3
Rumänien	-8,1	1,6	14,2	9,8
Serbien	-3,6	-4,1	-9,9	-21,4
Slovakien	4,9	3,1	16,2	28,4
Slovenien	-7,2	-7,9	-0,3	-2,5
Sri Lanka	-5,7	5,8	-3,1	11,5
Ukraina	-10,0	-8,9	-9,1	-24,3
Vietnam	-13,1	-4,1	-1,1	-6,0
<b>Utvecklade marknader</b>				
MSCI World TR (net)	-7,1	-7,3	6,1	17,0
Hong Kong	-13,3	-16,8	5,2	11,8
Nasdaq	-7,4	-5,9	9,4	27,2
Nikkei 225	-6,3	-7,1	17,2	27,1
OMX Stockholm 30	-6,6	-8,6	5,1	11,4
S&P 500	-6,8	-6,6	3,8	20,1
Singapore	-12,1	-17,0	-9,9	-3,8
STOXX Europe 600	-7,6	-7,3	8,7	11,7
<b>Sektorer (tillväxtmarknader)</b>				
Bank och finans	-11,6	-20,6	-7,8	-4,0
Verkstad	-8,7	-17,6	-3,1	-2,2
Dagligvaror	-7,8	-9,3	3,9	3,2
Energi	-10,1	-18,3	-1,8	-25,1
IT	-9,1	-19,7	-4,3	0,5
Kraft	-11,5	-18,1	-9,4	-10,5
Läkemedel	-3,5	-9,4	7,0	19,1
Basindustri	-7,4	-16,6	-8,4	-18,8
Sällanköpsvaror	-7,8	-15,9	-4,3	-7,2
Telekom	-10,0	-13,2	-2,3	-3,4

	Utveckling i USD (%)			
	augusti	3 månader	Hitills i år	12 månader
<b>Livsmedel</b>				
Kaffe	-3,8	-4,4	-26,9	-38,4
Kakao	-3,3	0,6	4,4	-3,6
Majs	-1,6	2,0	-12,9	-7,6
Palmolja	-16,8	-22,3	-29,8	-24,7
Ris	3,2	24,9	2,1	-5,6
Soja	-5,6	-2,0	-13,1	-14,4
Vete	-3,9	-2,4	-22,4	-22,2
<b>Energi</b>				
Kol (cooking coal, Kina)	-3,1	-3,1	-14,5	-15,3
Kol (steam coal, Sydafrika)	-5,1	-13,2	-15,5	-23,0
Naturgas (Henry Hub)	-1,0	1,8	-13,1	-33,8
Olja (Arabian Light)	-9,5	-21,2	-11,9	-53,3
Olja (Brent)	3,7	-17,4	-6,5	-47,5
Olja (WTI)	4,4	-18,4	-9,1	-48,7
<b>Gödning</b>				
Kväve	0,0	2,2	-26,4	-19,3
Fosfat	0,0	5,6	4,8	3,9
Kalium	-1,9	-9,0	-14,5	-14,9
Svavel	0,0	3,8	6,2	0,7
Urea	-0,4	-9,4	-17,8	-19,1
<b>Metaller</b>				
Aluminium	-0,9	-7,9	-13,7	-23,5
Guld	3,5	-4,8	-5,8	-11,9
Koppar	-1,8	-14,6	-18,8	-26,5
Nickel	-8,9	-20,3	-33,3	-46,5
Palladium	-1,7	-22,6	-25,1	-33,5
Platina	2,7	-9,2	-16,7	-29,1
Silver	-0,9	-12,6	-10,2	-24,8
Stål	-4,2	-17,9	-33,3	-39,3
Zink	-5,6	-17,3	-17,2	-23,3

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2015-08-31	2015-05-29	2014-12-30	2014-08-29	augusti	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,925	0,9449	0,9063	0,8275	-1,7	-3,4	0,7	10,3
Bangladesh (taka)	0,1091	0,1092	0,0995	0,0898	-0,6	-0,2	9,6	21,4
Bosnien Hercegovina (mark)	4,8553	4,7713	4,8241	4,6715	1,4	1,8	0,6	3,9
Brasilien (real)	2,3430	2,6729	2,9161	3,1100	-6,0	-12,3	-19,7	-24,7
Bulgarien (lev)	4,8592	4,7756	4,8175	4,6687	1,4	1,8	0,9	4,1
Chile (peso) X100	0,0123	0,0137	0,0128	0,0118	-3,4	-10,8	-4,1	3,6
Colombia (peso) x100	0,0028	0,0034	0,0033	0,0036	-6,2	-17,2	-14,7	-23,2
Egyptien (pund)	10836	1144	10827	0,9724	-0,7	-2,8	0,1	11,4
Euro	9,4857	9,3468	9,4165	9,1811	0,1	1,5	0,7	3,3
Filippinerna (peso)	0,1813	0,1906	0,1732	0,1595	-2,8	-4,8	4,7	13,7
Förenade Arabem. (dirham)	2,3095	2,3132	2,1100	1,8932	-0,6	-0,2	9,5	22,0
Hong Kong (dollar)	10945	10958	0,9990	0,8972	-0,5	-0,1	9,6	22,0
Indien (rupee)	0,1276	0,1311	0,1223	0,1149	-4,1	-4,1	4,3	11,0
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0006	0,0006	-4,3	-6,1	-3,3	1,4
Japan (yen) X100	0,0700	0,0684	0,0649	0,0668	1,6	2,2	7,8	4,7
Kazakstan (tenge)	0,0353	0,0457	0,0424	0,0382	-22,4	-22,8	-16,8	-7,7
Kenya (shilling)	0,0816	0,0871	0,0855	0,0786	-2,1	-6,4	-4,6	3,8
Kina (renminbi)	13298	13709	12494	11318	-3,2	-3,0	6,4	17,5
Kroatien (kuna)	12584	12337	12297	11985	1,9	2,0	2,3	5,0
Kuwait (dinar)	28,0717	28,0356	26,4574	24,4192	-0,3	0,1	6,1	15,0
Lettland (lati)	13,5247	13,2898	13,4058	12,9925	1,4	1,8	0,9	4,1
Malaysia (ringgit)	2,0233	2,3166	2,2158	2,2061	-9,1	-12,7	-8,7	-8,3
Marocko (dirham)	0,8738	0,8641	0,8573	0,8191	0,5	1,1	1,9	6,7
Mexiko (peso)	0,5068	0,5525	0,5258	0,5314	-4,3	-8,3	-3,6	-4,6
Mongoliet (togrog)	0,0043	0,0045	0,0041	0,0038	-1,0	-4,3	3,4	11,0
Nigeria (naira)	0,0426	0,0427	0,0422	0,0429	-0,6	-0,2	1,0	-0,5
Pakistan (rupee)	0,0814	0,0833	0,0769	0,0683	-2,9	-2,3	5,8	19,2
Peru (ny sol)	2,6209	2,6917	2,5889	2,4441	-2,0	-2,6	1,2	7,2
Polen (zloty)	2,2462	2,2707	2,1997	2,1692	-0,7	-1,1	2,1	3,6
Qatar (rial)	2,3293	2,3342	2,1281	1,9095	-0,6	-0,2	9,5	22,0
Rumänien (lei)	2,1450	2,1114	2,0999	2,0763	0,9	2,1	2,1	3,3
Ryssland (ruble)	0,1315	0,1623	0,1376	0,1873	-4,9	-19,0	-4,5	-29,8
Serbien (dinar)	0,0790	0,0775	0,0781	0,0775	1,4	2,0	1,2	2,0
Singapore (dollar)	6,0097	6,3038	5,8640	5,5687	-3,3	-4,7	2,5	7,9
Sri Lanka (rupe)	0,0630	0,0634	0,0590	0,0534	-1,2	-0,6	6,7	18,0
Sydafrika (rand)	0,6396	0,6991	0,6697	0,6519	-4,9	-8,5	-4,5	-1,9
Sydkorea (won)	0,0072	0,0077	0,0071	0,0069	-1,6	-6,5	1,7	4,6
Taiwan (dollar)	0,2597	0,2768	0,2442	0,2323	-3,6	-6,2	6,3	11,8
Thailand (bhat)	0,2366	0,2521	0,2356	0,2177	-2,9	-6,1	0,4	8,7
Tjeckien (koruny)	0,3515	0,3404	0,3398	0,3293	1,6	3,3	3,5	6,8
Turkiet (lira)	2,9149	3,1906	3,3270	3,2148	-5,3	-8,6	-12,4	-9,3
Ukraina (hryvnia)	0,3812	0,4036	0,4899	0,5268	-5,1	-5,5	-22,2	-27,6
Ungern (forint)	0,0303	0,0302	0,0299	0,0290	-0,7	0,3	1,2	4,4
USD	8,4827	8,4962	7,7499	6,9536	-0,6	-0,2	9,5	22,0
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0003	-3,5	-3,1	4,2	15,0

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

## Risker

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