

MÅNADSBREV MARS 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.

Frontier markets steg 2,3% i SEK under mars. Skillnaden i avkastning mellan enskilda marknader fortsatte vara stor. Argentina (+11,6%), Kenya (+8,3%) och Nigeria (+7,0%) var vinnarna bland de större marknaderna medan Marocko (-6,8%) och Pakistan (-3,7%) föll. Tillgångsslaget utvecklades bättre än emerging markets (+1,4%) medan developed markets slutade oförändrat p.g.a. svag utveckling i USA.

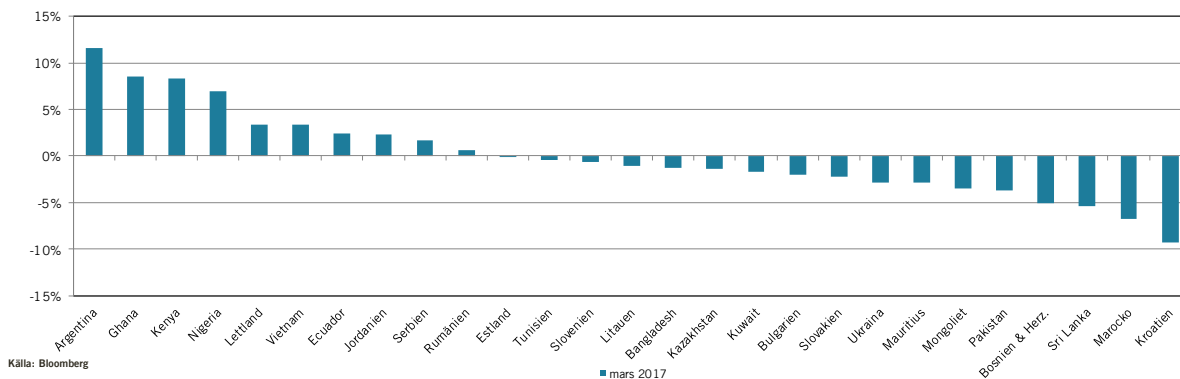
FED höjde styrräntan med 25 baspunkter men marknaden tog fäste i duvaktiga signaler och frontier markets-fonder globalt sett kunde bevittna inflöden under februari för andra månaden i rad. Under mars vände flödena dock till utflöden, vilket accelererade under inledningen av april.

Den svaga utvecklingen i Pakistan förklaras av att marknaden inväntar Högsta Domstolens dom vad gäller premiärministerns familjs koppling till Panamaskandalen.

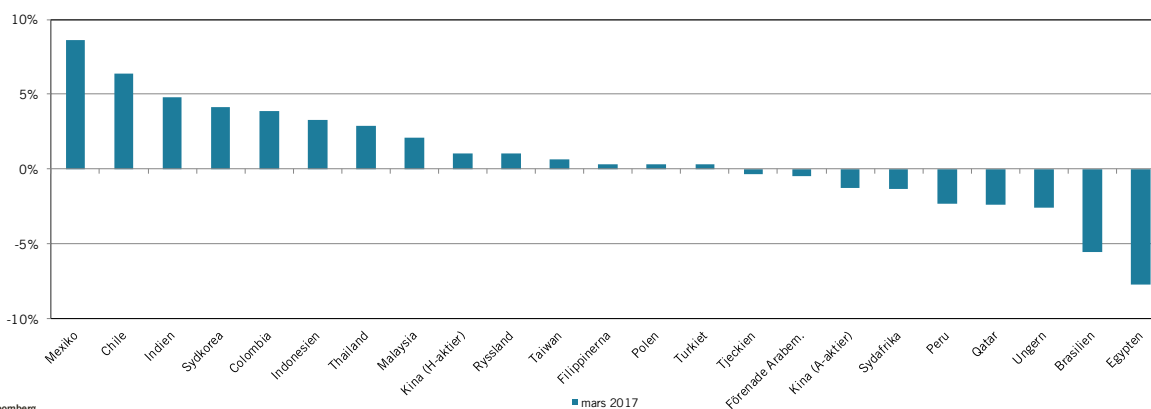
Vietnam (+3,3%) utvecklades bättre än tillgångsslaget generellt. Även om första kvartalets BNP-tillväxt på 5,1% kom som en negativ överraskning, fick marknaden hjälp av positiva tongångar från flera bolagsstämmor, 22-månadershögsta på landets inköpschefsindex samt utländskt intresse för vietnamesiska transaktioner inom private equity-segmentet.

Afrika tillhörde vinnarna under mars med såväl Kenya som Nigeria i toppskiktet. Båda länderna fortsätter kämpa med svagare ekonomi. I Nigerias fall har det manifesterats bl.a. i svaga rapporter från konsumentsektorn.

Avkastning frontier markets (SEK, återinvesterad utdelning)



Avkastning tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	175,47	1,9%	6,2%	35,0%	75,5%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 768,08	2,3%	7,3%	23,7%	43,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	7,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	11,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,84
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,57
Bankkonto	SEB 5851-1078355	Riskenivå	5 av 7 (se KIHD för mer info)
ISIN kod	SE0004211282	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	861229		
Bloomberg	TUNDFRO SS		
Förvalt kapital	507,8 MSEK		

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

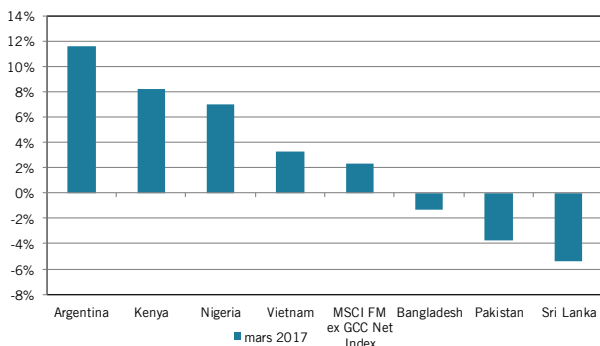
Bästa aktierna i mars		Sämsta aktierna i mars	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Brac Bank Ltd	27,4%	Gb Auto	-17,4%
Suez Cement	18,2%	Egypt Intl Pharma	-10,8%
United Bank Afr	17,7%	Active Fine Chem	-10,4%
Grupo Galicia-B	15,8%	Bim Son Cement	-9,9%
Masan Group	13,9%	Systems Ltd	-9,1%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

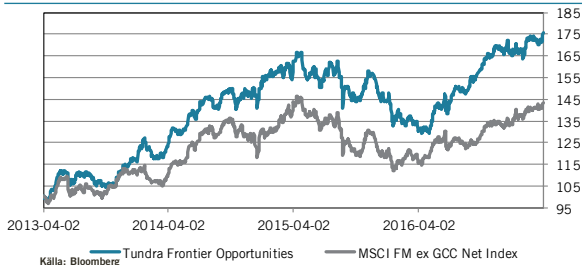
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktiv- kastning	Förändring 1 månad (SEK)
Brac Bank Ltd	5,3%	Banglad.	17,3	14,9	1,1%	27,4%
Active Fine Chem	4,7%	Banglad.	-	-	-	-10,4%
Ferozsons Labs	4,5%	Pakistan	-	19,6	-	-0,9%
Meezan Bank	4,3%	Pakistan	13,7	11,0	4,8%	12,8%
Square Pharma	3,9%	Banglad.	22,5	19,2	0,9%	2,1%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



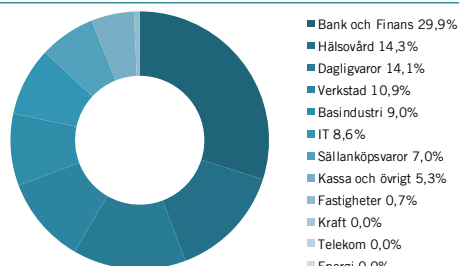
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



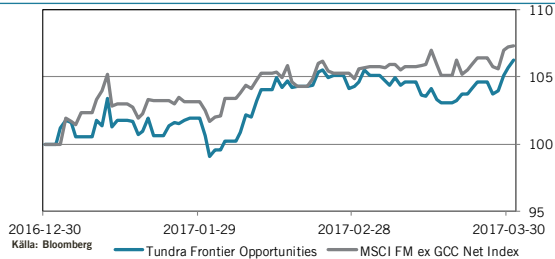
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 2,3% under månaden, vilket kan jämföras med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 1,4%. Bästa marknader under månaden blev Argentina (+12%), Kenya (+8%) samt Nigeria (+7%). Bland förlorarna återfanns Marocko (-7%), Sri Lanka (-5%) och Pakistan (-4%). Den amerikanska dollarns försvagning om 1% påverkade avkastningen motsvarande negativt i SEK räknat. Den kanske viktigaste nyheten under mars var det faktum att utlåningar gjorde de största nettoinsättningarna på två år till fonder inom tillgångsklassen enligt statistik från EPFR för februari. Enligt EPFR uppgick nettoköpen till USD 157m. Det ska ställas mot totala utflöden uppgående till USD 4 mdr under 2015-2016. Enskilda månaders flöde bör tas med en nypa salt men vi har i tidigare månadsbrev (se månadsbrev januari 2017) ställt frågan hur länge de stora nettoutflödena ur frontierfonder kan fortsätta. Även om investerare i t.ex. Tundra Frontier Opportunities Fund kanske känner sig ganska nöjda med de senaste två årens utveckling bör man ha i åtanke att marknadsförutsättningarna varit mycket tuffa givet det konstanta säljtrycket på frontiermarknader. Avkastningen har räddats med överavkastning jämfört med index samt den starkare amerikanska dollarn. Det är tre år sedan vi såg inflöden till tillgångsklassen. Historien visar att denna typ av flöden går i tydliga cykler. Tredje året giltigt kanske?

Fonden

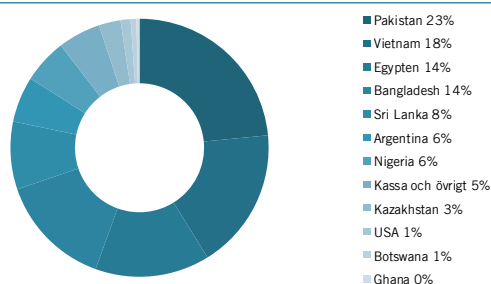
Fonden steg 1,9% under månaden, marginellt sämre än jämförelseindex som steg 2,3%. Fonden tappade en hel del på sina undervikter i Argentina och Kenya, de två bästa aktiemarknaderna under mars. Därtill såg vi en tydlig rekyt i Egypten som också innebar ett signifikant negativt bidrag. Fondens undervikt i Marocko bidrog dock positivt när politisk oro skakade om marknaden. Överavkastning skapades i övrigt framförallt genom aktieval där fondens innehav i Bangladesh, Kazakstan, Vietnam, Pakistan och Sri Lanka utvecklades väsentligt bättre än respektive underliggande marknad. Under månaden sålde fonden sitt innehav i vietnamesiska fastighetsbolaget DXG efter stark kursutveckling. **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	56,23	5,0%	4,5%	-5,4%	-43,8%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	9 897,01	4,2%	1,2%	-5,5%	-24,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	7,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	15,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,15
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-0,58
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		
Förvalt kapital	116,7 MSEK		

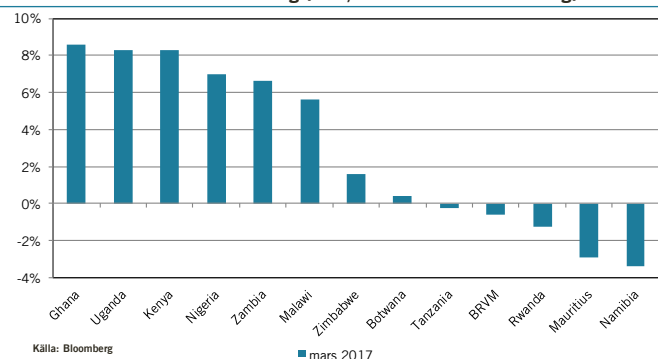
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i mars		Sämsta aktierna i mars	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Kcb Group Ltd	36,0%	Ecobank Transnat	-10,9%
Equity Group	24,3%	Uac Of Nigeria	-2,9%
United Bank Afr	17,7%	Mcb Group Ltd	-1,7%
Stan Chart Ghana	15,3%	Fbn Holdings Plc	-1,6%
Ghana Com Bank	15,0%	Dangote Cement	-0,4%

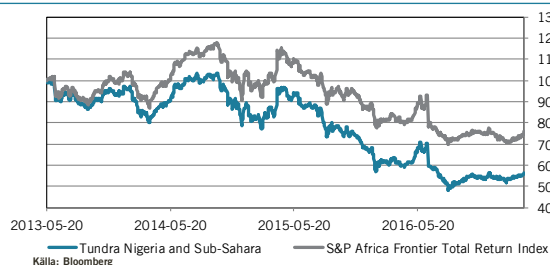
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven		Direktavkastning		Förändring 1 månad (SEK)		
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Kastning	Förändring
Guaranty Trust	1,9%	Nigeria	5,5	5,8	8,3%	10,0%
GlobalXMSCI Nig.	1,9%	Nigeria	-	-	-	2,0%
Ghana Commercial	1,7%	Ghana	4,8	4,5	10,3%	15,0%
Zenith Bank Plc	1,6%	Nigeria	3,9	3,9	12,8%	10,5%
Presco Plc	1,3%	Nigeria	9,2	7,2	3,1%	2,0%

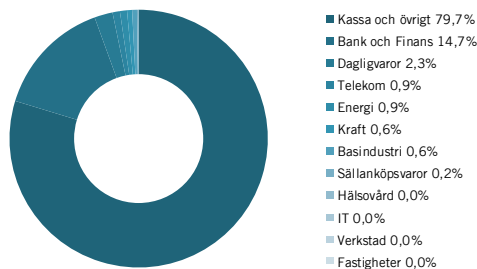
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



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



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



Marknaden

S&P Africa Frontier Total Return Index steg 4,2% i mars, bättre än andra frontier markets (MSCI Frontier Markets xGCC Net +2,3%). Nigeria steg 7,0% i mars medan Kenya steg 8,3%. Bästa marknad i mars var Uganda, +9%, följt av Ghana, +8,6%. Namibia var sämsta marknad (-3,4%) följt av Rwanda som föll 1,2%. (alla förändringar i SEK)

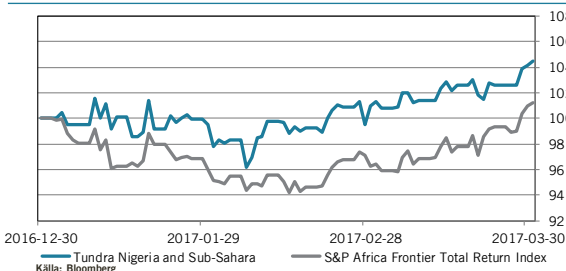
Nigerias president återvände till slut till Nigeria efter sju veckors behandling i London, fortfarande okänt för vad. Den långa frånvaron har redan nu lett till spekulationer om att han inte kommer ställa upp för omval 2019. Centralbanken fortsatte tillföra USD till den svarta nairamarknaden vilket fick spreaden mot den officiella kursen att minska till omkring NGN +75 per USD (officiella kursen är NGN 315). Nigerias inflation minskade till 17,8% i februari (18,7% i januari), fortsatt väldigt höga nivåer. Ytterligare tecken på det svåra läget för konsumenterna syntes i konsumentbolagens rapporter. Exempelvis minskade Nestlé Nigerias vinst med 70% under 2016. Ett annat exempel är att antalet internetanvändare minskade med 5% till 91,3m. De nigerianska bankerna fortsätter dock att växa och vinsterna i de fyra största bankerna ökade med drygt 20%. Fonden är sedan länge underviktad i konsumentbolag till förmån för just banker som vi ser som kraftigt undervärderade.

Ghana fortsätter att visa styrketecken och såväl bolagsrapporter som makrostatistik går åt rätt håll. Ghanas Cedi stärktes med drygt 8% under månaden trots att centralbanken sänkte räntan med 2%-enheter (till 23,5%). Kenya brottas fortfarande med ökande inflation på grund av torkan, +10,3% i mars. Centralbanken har återigen påtalat de negativa effekterna av rätetaket och förhoppningarna om att det skall tas bort efter valet i augusti ökade och fick aktiemarknaden att reagera positivt.

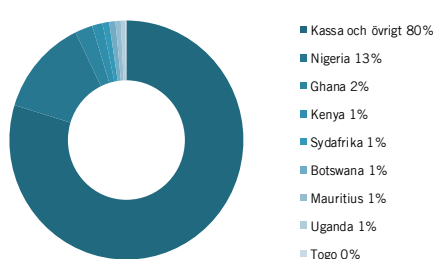
Fonden

Fonden steg 5% i mars, bättre än jämförelseindex som steg 4,2%. På landnivå tjänade fonden mest på övervikten i Ghana, medan undervikten i Kenya bidrog mest negativt. Sektormässigt tjänade vi på rätt aktieial i telekom- samt banksektorn, medan vår undervikt i konsumentbolag bidrog mest negativt. Inga större förändringar har genomförts under månaden men ett större inflöde mot slutet av månaden har lett till tillfälligt hög likviditet, vilket vi arbetar med att åtgärda. (alla förändringar i SEK)

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



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistan Fund	371,78	-1,7%	-2,6%	42,8%	271,8%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	8 290,79	-3,7%	-3,5%	52,8%	184,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	13,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,65
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,15
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	928,4 MSEK		

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

Bästa aktierna i mars

	Avkastning (SEK)
Sui Northern	18,2%
Power Cement	16,4%
Efu Life Assur.	14,8%
Meezan Bank	12,8%
Mari Petroleum	12,3%

Sämsta aktierna i mars

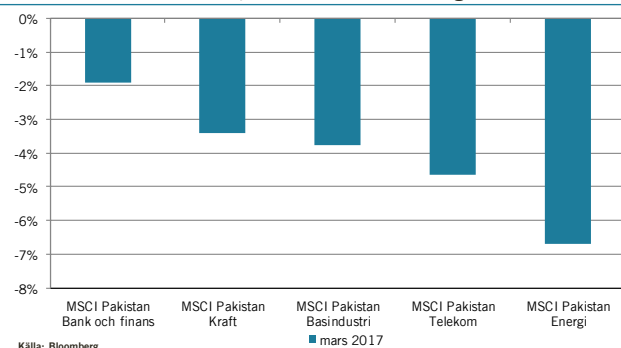
	Avkastning (SEK)
Askari Bank Ltd	-10,5%
Hum Network Ltd	-9,4%
Systems Ltd	-9,1%
Shezan Intl	0,0%
Natl Bk Pakistan	0,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

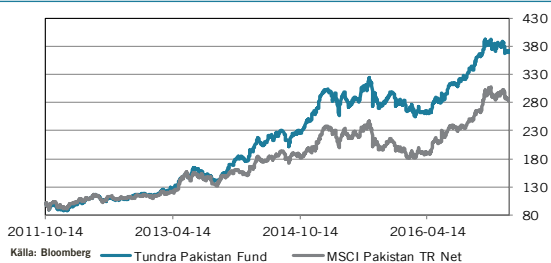
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Pak State Oil	5,7%	Pakistan	10,7	7,2	3,8%	-4,7%
United Bank Ltd	5,3%	Pakistan	9,6	9,5	5,5%	-6,3%
Mcb Bank Ltd	5,2%	Pakistan	10,8	10,3	7,3%	0,8%
IBL	5,1%	Pakistan	-	-	-	-
Meezan Bank Ltd	4,9%	Pakistan	13,7	11,0	4,8%	12,8%

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



Marknaden

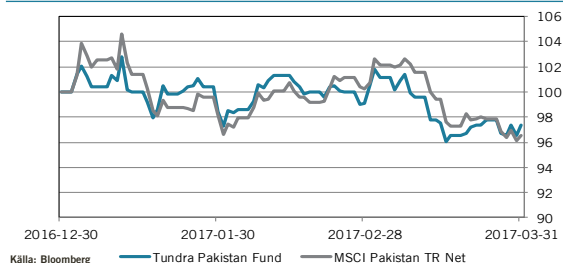
I den kvantifierbara värld av siffror som mestadels styr en portföljförvaltares dag kan mindre objektiva politiska händelser fungera som en "osynlig hand" och senarelägga den förväntade utvecklingen. Studenterna söker sig till universitetet och individer söker förebilder i en ambition att lära sig spela det politiska schackspelet. Krångligheter och omgivande tvetydigheter har även en effekt på aktiemarknaden.

Otaliga försök har gjorts för att förutspå det förestående utslaget av Panama-rättegången (där flera av det styrande partiets familjemedlemmar är namngivna som ägare till off-shore bolag). Att följa spåret av pengaflöden kan uppta oändlig tid utan att för den delen säkerställa slutdestinationen, och istället för att gå på rak kollisionskurs med regeringen (med ett år kvar till val) kan kanske ett detaljerat domslut från Högsta domstolen fungera som ett bredare ramverk för att öka regel efterlevnad och skapa tydligare åtgärder mot korruption. Detta tror vi är det största positiva resultatet för en annars mindre engagerad befolkning där detta prejudikat kan leda till att så småningom hålla politiker, byråkrater och affärsmän på tå ur ansvarssynpunkt.

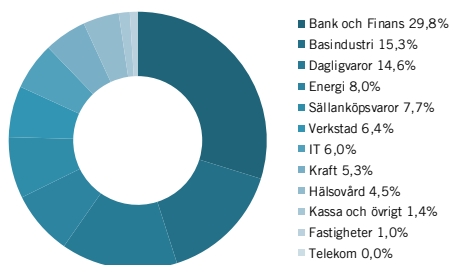
MSCI Pakistan Net (SEK) föll 3,7% i mars, jämfört med MSCI Emerging Market Net (SEK) som steg 1,4% och MSCI Frontier Market xGCC Net (SEK) som steg 2,3%. SEK stärktes med 1% mot USD vilket påverkade den absoluta avkastningen negativt. Det bredare KSE 100-indexet sjönk 0,8% i lokal valuta (oförändrat i SEK) och den genomsnittliga dagsomsättningen sjönk till USD 114m. Andra viktiga händelser under månaden var att K-Electrics eltariffer för de kommande åren sänktes till kinesiska storägaren Shanghai Electric's förtret. Shanghai Electric har nyligen förvärvat 66,4% av bolaget och begärde snabbt ett möte med premiärminister Sharif för att framföra sitt missnöje.

Pakistans finansmyndighet, Securities and Exchange Commission of Pakistan (SECP), har fortsatt sitt arbete för att få bort missbruket av kundtillgångar hos mäklarfirmor i landet. Arbetsgruppen kom till för att skapa transparenta regelverk kring aktiebelåning med riskkontroll som en viktig parameter. När det nya regelverket finns på plats uppskattas detta kunna lyfta den dagliga omsättningen till USD 300-400m. **Text fortsätter på sid 10**

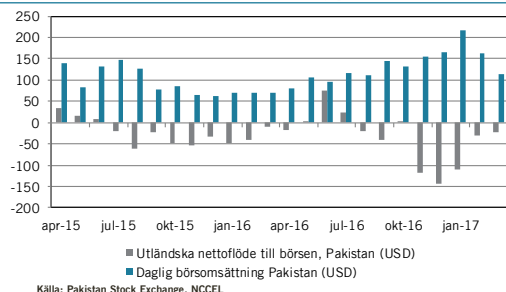
Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



Utländska flöden och daglig omsättning på Pakistan Stock Exchange



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	115,64	0,7%	-2,6%	42,6%	15,6%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	4 801,57	1,0%	-5,9%	40,8%	24,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	21,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,80
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,00
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Risknivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Bloomberg	TUNDRYS SS		
Förvaltad kapital	24,8 MSEK		

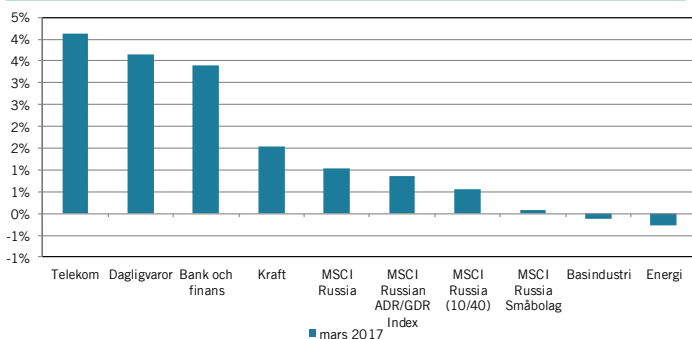
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i mars		Sämsta aktierna i mars	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
X 5 Retail-Gdr	10,0%	Moscow Exchange	-7,1%
Tbc Bank Group f	5,7%	Novatek Pjsc	-3,9%
Sberbank	5,4%	Transneft Pjsc	-3,7%
Tatneft	4,9%	Gazprom	-1,8%
Surгутnefteg-Prf	4,1%	Norilsk Nickel	-1,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

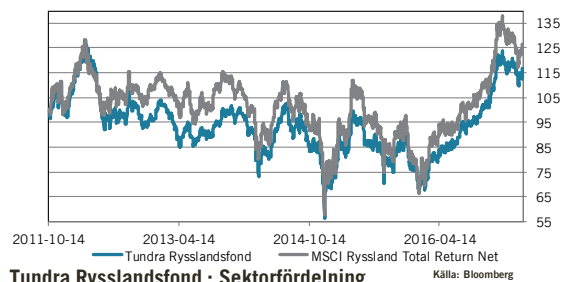
Fem största innehaven				Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E		
Sberbank	9,1%	Ryssland	6,8	5,5	4,1%	5,4%
Novatek Pjsc	9,0%	Ryssland	8,5	11,9	2,5%	-3,9%
Gazprom	8,7%	Ryssland	3,5	3,8	6,2%	-1,8%
X 5 Retail-Gdr	4,7%	Ryssland	19,3	14,4	0,0%	10,0%
Lukoil	4,6%	Ryssland	10,2	5,4	7,1%	-0,7%

Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)

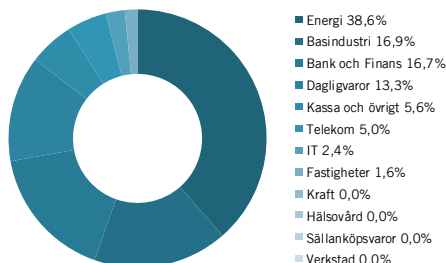


Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



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

Marknaden

Den ryska marknaden (MSCI Russia Net) steg 1,0% mätt i SEK under mars. Som jämförelse steg övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) 1,4%.

Rubeln fortsatte att stärkas gentemot dollarn under månaden med hela 4% och detta trots att oljepriset föll 5%. Positiva nyheter var att inflationen för februari föll till 4,6%. Motsvarande siffra var 5% under januari. Den ryska centralbanken sänkte styrräntan från 10% till 9,75%, vilket var något tidigare än förväntat. Centralbanken hänvisade just till lägre inflation. Tack vare den starka valutans utvecklades inhemskt fokuserade sektorer, telekommunikation, detaljhandel och bank & finans, bäst under månaden samtidigt som energi, som har en stor exportandel, utvecklades sämst.

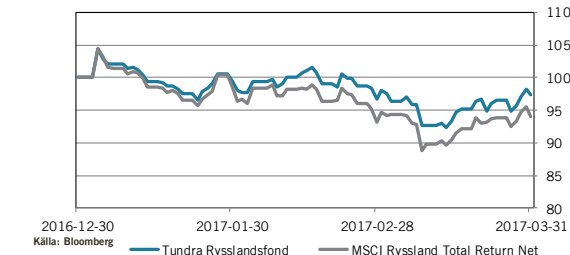
De största protesterna genomfördes i Ryssland på flera år. De mest omfattande ägde rum i Moskva och St Petersburg men protester förekom även i andra städer. Protesterna var framför allt inriktade mot den omfattande korruptionen. Den mest kända oppositionsledaren Alexei Navalny arresterades återigen 15 dagar.

Fonden

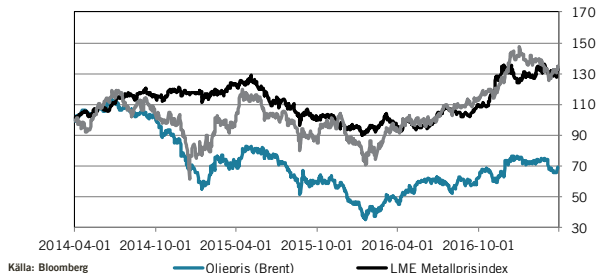
Tundra Rysslandsfond steg 0,7% under mars medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, steg 1,0% (SEK). Hittills i år har fonden fallit 2,6% och jämförelseindex fallit 5,9%.

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

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



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



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Sustainable Frontier Fund	110,92	1,5%	5,6%	35,0%	10,9%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 768,08	2,3%	7,3%	23,7%	7,1%

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	258,2 MSEK		

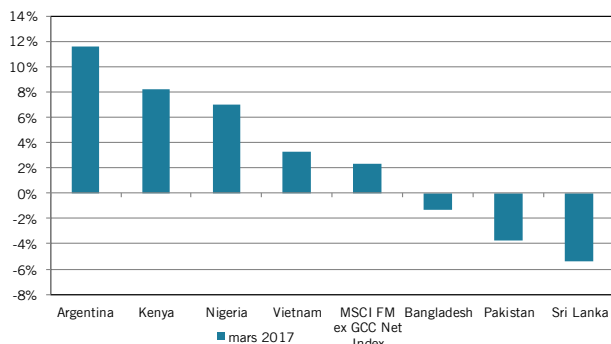
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i mars		Sämsta aktierna i mars	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Suez Cement	18,2%	Gb Auto	-17,4%
United Bank Afr	17,7%	Egypt Intl Pharm	-10,8%
Grupo Galicia-B	15,8%	Bim Son Cement J	-9,9%
Masan Group	13,9%	Hum Network Ltd	-9,4%
Meezan Bank	12,8%	Systems Ltd	-9,1%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

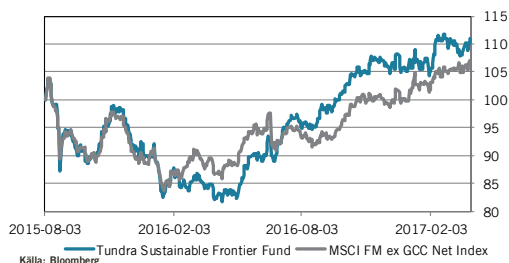
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktav- Förändring 1 kastning månad (SEK)	
Masan Group	5,3%	Vietnam	20,5	15,8	-	13,9%
Ferozsons Labs	4,3%	Pakistan	-	19,6	-	-0,9%
Grupo Galicia-B	3,9%	Argentina	13,2	11,2	1,3%	15,8%
Gb Auto	3,7%	Egypten	-	-	3,2%	-17,4%
Masan Group	3,6%	Pakistan	13,7	11,0	4,8%	12,8%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



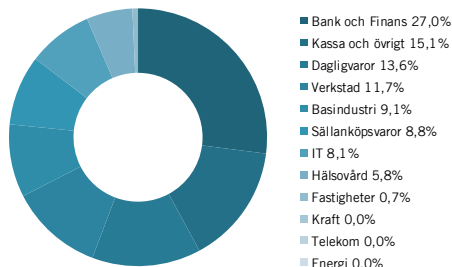
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



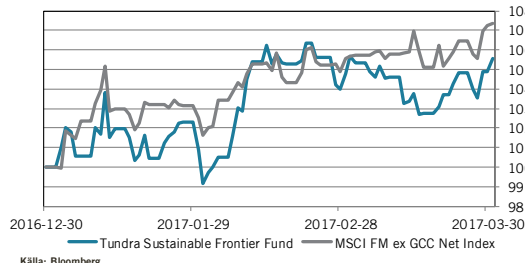
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 2,3% under månaden, vilket kan jämföras med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 1,4%. Bästa marknader under månaden blev Argentina (+12%), Kenya (+8%) samt Nigeria (+7%). Bland förlorarna återfanns Marocko (-7%), Sri Lanka (-5%) och Pakistan (-4%). Den amerikanska dollarns försvagning om 1% påverkade avkastningen motsvarande negativt i SEK räknat. Den kanske viktigaste nyheten under mars var det faktum att utlåningar gjorde de största nettoinsättningarna på två år till fonder inom tillgångsklassen enligt statistik från EPFR för februari. Enligt EPFR uppgick nettoköpen till USD 157m. Det ska ställas mot totala utflöden uppgående till USD 4 mdr under 2015-2016. Enskilda månaders flöde bör tas med en nypa salt men vi har i tidigare månadsbrev (se månadsbrev januari 2017) ställt frågan hur länge de stora nettoutflödena ur frontierfonder kan fortsätta. Även om investerare i t.ex. Tundra Frontier Opportunities Fund kanske känner sig ganska nöjda med de senaste två årens utveckling bör man ha i åtanke att marknadsförutsättningarna varit mycket tuffa givet det konstanta säljtrycket på frontiermarknader. Avkastningen har räddats med överavkastning jämfört med index samt den starkare amerikanska dollarn. Det är tre år sedan vi såg inflöden till tillgångsklassen. Historien visar att denna typ av flöden går i tydliga cykler. Tredje året gillt kanske?

Fonden

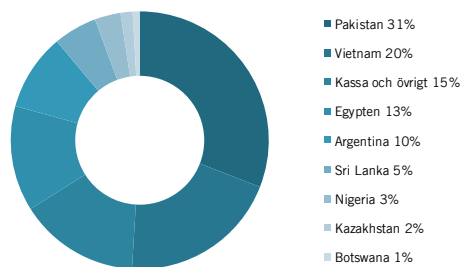
Fonden steg 1,5% under månaden, sämre än jämförelseindex som steg 2,3%. Fonden tappade en hel del på sina undervikter i Argentina och Kenya, de två bästa aktiemarknaderna under mars. Därtill såg vi en tydlig rekyl i Egypten som också innebar ett signifikant negativt bidrag. Fondens undervikt i Marocko bidrog dock positivt när politisk oro skakade om marknaderna. Överavkastning skapades i övrigt framförallt genom aktieval där fondens innehav i Kazakstan, Vietnam, Pakistan och Sri Lanka utvecklades väsentligt bättre än respektive underliggande marknad. Under månaden sålde fonden sitt innehav i vietnamesiska fastighetsbolaget DXG efter stark kursutveckling. **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	162,87	3,2%	8,2%	32,2%	62,9%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 434,36	3,3%	8,2%	25,8%	32,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	6,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	15,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	16,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,85
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,26
Bankkonto	SEB 5851-1103805	Riskenivå	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797099	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	762823		
Bloomberg	TUNDVIE SS		
Förvalt kapital	475,1 MSEK		

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

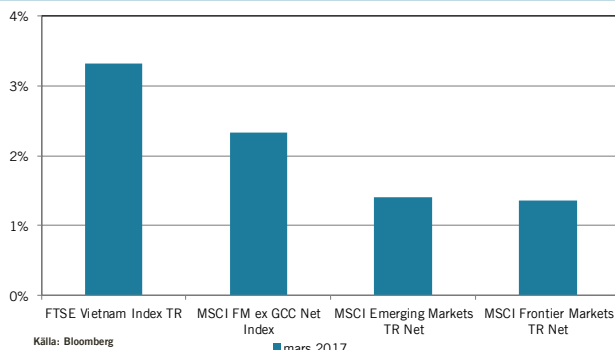
Bästa aktierna i mars		Sämsta aktierna i mars	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Dat Xanh Real Es.	23,9%	Cng Vietnam Jsc	-11,2%
Agriculture Print.	18,9%	Petrovietnam Dr.	-10,4%
Hatien 1 Cement	18,3%	Bim Son Cement	-9,9%
Vndirect Securit.	16,3%	Vingroup Jsc	-7,8%
Masan Group	13,9%	Southern Rubber	-6,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

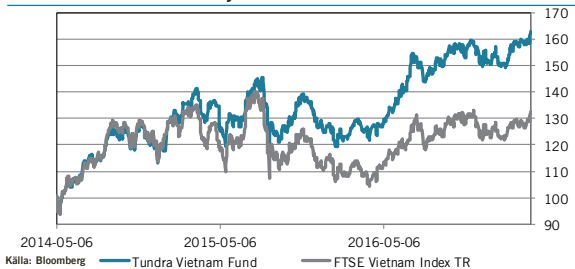
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Masan Group	8,2%	Vietnam	20,5	15,8	-	13,9%
Hoa Phat Grp Jsc	7,3%	Vietnam	6,7	6,2	3,6%	13,7%
Viet Nam Dairy	6,4%	Vietnam	23,4	22,2	3,8%	8,2%
Fpt Corp	6,2%	Vietnam	10,1	9,1	4,6%	2,4%
Vingroup Jsc	5,8%	Vietnam	31,8	25,7	-	-7,8%

Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



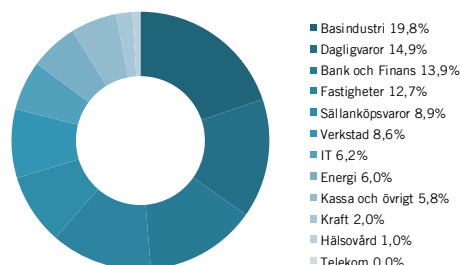
Marknaden

Vietnam fortsatte trenden sedan årsskiftet och steg 3,3% i mars (FTSE Vietnam Net (SEK)), vilket kan jämföras med +2,3% för MSCI Frontier Market Net (SEK) och +1,4% för MSCI Emerging Market Net (SEK). Indextunga Vinamilk, Masan, Sacombank, HAGL etc. hade en bra månad och bidrog till uppgången. Likviditeten fortsatte öka (+22% jämfört med februari) och uppmätte USD 193,8m per dag, delvis tack vare ombalanseringsflöden från ETFer. Lokala investerare var fortsatt aktiva, och även utländska investerare visade på god aptit med nettoköp under månaden för USD 104,7m. Stämhosäsongen pågår för fullt och bolagens framtidsutsikter ser uppmuntrande ut. Det bör bidra till bibehållen positiv stämning på marknaden. Den välkända amerikanska PE-firman KKR & Co kommer investera USD 150m i Masan Nutri-Science (en del av Masan Group) och samtidigt köpa aktier i Masan Group för USD 100m. Transaktionerna visar på KKR:s långsiktiga åtagande i den vietnamesiska köttmarknaden som omsätter ca USD 18mdr per år. Vi har också sett San Miguel, Filippinernas största bryggeri, visa intresse för att köpa en del av statens ägande i Saigon Beer för att utöka närvaron i Vietnam. På makrosidan växte BNP med 5,1% under årets första kvartal (jmf med 5,48% Q1 2016). Den svagare tillväxten förklaras till största del av 1) Samsungs lägre produktion som minskade med 38% vilket skadade elektronikproduktionen (-1% jmf +11% Q1 2016). Samsungs produktion har uppenbarligen påverkats av problemen med Note 7, men produktionen minskade även inför lanseringar av nya produkter under året. 2) Råvaruproduktionen minskade 10% på grund av lägre oljeproduktion. Regeringen är fortsatt fokuserad på att diversifiera ekonomin från råvaror till tillverkningsindustri och tjänster, och har därför som mål att minska oljeproduktionen med 19%. Årets mål om 6,7% BNP-tillväxt kan därmed bli svårt att nå. Andra indikatorer visar dock på fortsatt bra aktivitet och PMI steg till 22-månaders högsta (54,6 jmf med 54,2 i februari) tack vare nya order och ökande produktion. Inflationen i mars steg med 4,65%. Annonserade utländska direktinvesteringar landade på USD 7,71mdr varav utbetalda var USD 3,62mdr under första kvartalet. Exporten ökade med 12,8% till USD 43,73mdr medan importen ökade med till USD 45,63mdr under första kvartalet, vilket gav ett handelsunderskott på USD 1,9mdr. **Text fortsätter på sid 10**

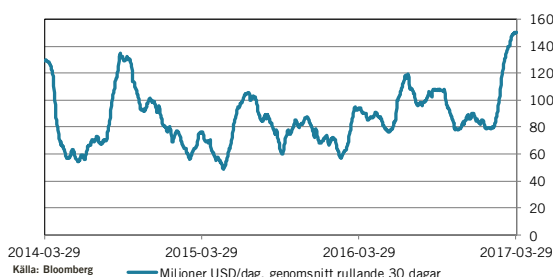
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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

Tundra Frontier Opportunities Fund (forts. från sid 4)

Kapitalet omallokerades till konsumentkonglomeratet Masan Group där vi blivit alltmer optimistiska kring bolagets nya affärsområden. Fonden sålde sitt sista innehav i Marocko, bryggeriet Societe Des Brasseries, samt köpte det pakistanska stålbolaget Aisha Steel. Det sistnämnda bolaget är ett intressant omstruktureringscase och försök att skapa en ledande underleverantör till den pakistanska byggsektorn. Vi tror på fortsatt ökade infrastrukturinvesteringar i Pakistan och det finns relativt få alternativ utanför cementsektorn. Skulle Aisha Steel värderas såsom byggstålsproducenterna i Vietnam kan aktien röra sig ett par gånger från nuvarande nivåer. Vi tror fler investerare kommer få upp ögonen för bolaget under året.

Tundra Pakistan Fund (forts. från sid 6)

Den pakistanska valutareserven fortsätter minska från toppen i oktober på USD 24mdr till USD 21,5mdr i skrivande stund. Vi ser dock att kommande inflöden från redan undertecknade låneavtal tillsammans med kommande investeringar relaterat till China Pakistan Economic Corridor (CPEC) kommer att motverka ett eventuellt deprecieringstryck på valutan.

Fonden

Fonden föll 1,7% i mars, bättre än jämförelseindex som föll 3,7%. Fonden tjänade relativt på undervikter i indextunga bolag. Våra positioner utanför index, exponerade mot det pakistanska tillväxtcasen, fungerar normalt sätt bättre i en aktivare marknad, men den gångna månaden präglades snarare av vaksamhet och inaktivitet. Fonden har ökat fokus mot konsumtionstemat och vi närmar oss vår målportfölj, men den lägre aktiviteten gör att omställningen tar lite längre tid. Våra positioner inom kraft, basvaror samt bank och finans bidrog positivt relativt index, medan våra positioner inom framförallt IT bidrog negativt. Fonden har under månaden minskat exponeringen mot energiaktier och istället ökat i basindustri.

Tundra Sustainable Frontier Fund (forts. från sid 8)

Kapitalet omallokerades till konsumentkonglomeratet Masan Group där vi blivit alltmer optimistiska kring bolagets nya affärsområden. Fonden köpte det pakistanska stålbolaget Aisha Steel. Aisha Steel är ett intressant omstruktureringscase och försök att skapa en ledande underleverantör till den pakistanska byggsektorn. Vi tror på fortsatt ökade infrastrukturinvesteringar i Pakistan och det finns relativt få alternativ utanför cementsektorn. Skulle Aisha Steel värderas såsom byggstålsproducenterna i Vietnam kan aktien röra sig ett par gånger från nuvarande nivåer. Vi tror fler investerare kommer få upp ögonen för bolaget under året.

Tundra Vietnam Fund (forts. från sid 9)

Fonden

Fonden steg 3,2%, marginellt sämre än jämförelseindex som steg 3,3% i mars. Utvecklingen i indextunga Vinamilk samt Masan bidrog mest negativt till den relativa avkastningen. Även fondens övervikter i däcktillverkare och cementbolag bidrog negativt. Våra innehav utanför index i fastigheter (DXG) och IT (FTP) gav dock motsvarande överavkastning. Fonden har under månaden ökat i bolag inom dagligvaror och energisektorn.

	Avkastning i SEK (%)			
	mars	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	14	9,9	9,9	29,4
Brasilien	-5,5	8,8	8,8	57,6
Chile	6,4	14,2	14,2	30,8
Colombia	3,9	4,2	4,2	20,5
Filippinerna	0,3	4,6	4,6	2,3
Indien	4,8	15,5	15,5	30,7
Indonesien	3,3	5,4	5,4	24,1
Kina (A-aktier)	-1,3	3,8	3,8	11,1
Kina (H-aktier)	1,0	11,3	11,3	32,1
Malaysia	2,1	6,8	6,8	1,4
Egypten	-7,7	0,4	0,4	5,7
Mexiko	8,6	14,4	14,4	7,2
Peru	-2,3	4,0	4,0	42,6
Polen	0,3	16,1	16,1	14,2
Ryssland	1,0	-5,9	-5,9	40,8
Sydafrika	-1,4	2,9	2,9	19,3
Sydkorea	4,1	15,2	15,2	33,4
Taiwan	0,6	10,2	10,2	35,7
Thailand	2,9	7,1	7,1	29,8
Tjeckien	-0,3	4,2	4,2	5,4
Turkiet	0,3	9,2	9,2	-8,0
Ungern	-2,6	-1,5	-1,5	27,3
Förenade Arabem.	-0,5	0,9	0,9	18,1
Qatar	-2,4	0,4	0,4	15,1
Latinamerika	-0,5	10,5	10,5	36,0
Asien	2,2	11,8	11,8	29,6
EMEA	-0,6	1,3	1,3	20,4
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	14	7,4	7,4	24,5
MSCI Frontier Markets xGCC Net	2,3	7,3	7,3	23,7
Argentina	11,6	32,9	32,9	44,0
Bangladesh	-1,3	3,3	3,3	33,5
Bosnien & Herz.	-5,1	-11,5	-11,5	-6,9
Bulgarien	-2,0	-0,9	-0,9	47,1
Ecuador	2,4	7,6	7,6	20,5
Marocko	-6,8	-5,2	-5,2	30,9
Estland	-0,1	3,5	3,5	11,4
Tunisien	-0,4	3,2	3,2	0,0
Ghana	8,6	7,5	7,5	-3,2
Kazakhstan	-1,4	26,1	26,1	54,6
Kenya	8,3	-2,0	-2,0	3,8
Kroatien	-9,3	3,4	3,4	29,2
Kuwait	-1,7	8,4	8,4	28,2
Lettland	3,3	4,8	4,8	29,2
Litauen	-1,1	2,3	2,3	1,4
Mauritius	-2,9	-0,7	-0,7	16,7
Mongoliet	-3,5	-1,5	-1,5	3,6
Nigeria	7,0	-1,1	-1,1	-16,9
Pakistan	-3,7	-3,5	-3,5	52,8
Jordanien	2,3	5,6	5,6	23,9
Rumänien	0,6	12,6	12,6	35,1
Serbien	1,7	4,2	4,2	37,4
Slovakien	-2,2	-4,4	-4,4	-3,2
Slovenien	-0,7	0,4	0,4	-6,3
Sri Lanka	-5,4	-7,0	-7,0	16,0
Ukraina	-2,8	16,2	16,2	39,0
Vietnam	3,3	8,2	8,2	25,8
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	0,0	4,9	4,9	26,6
Hong Kong	2,1	11,8	11,8	28,7
Nasdaq	0,4	8,3	8,3	34,0
Nikkei 225	-1,4	3,0	3,0	26,3
OMX Stockholm 30	2,5	7,9	7,9	21,8
S&P 500	-1,1	4,1	4,1	26,6
Singapore	1,1	11,9	11,9	20,9
STOXX Europe 600	2,9	5,9	5,9	21,1
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	-0,1	8,5	8,5	32,7
Verkstad	3,2	12,0	12,0	19,3
Dagligvaror	0,5	6,1	6,1	12,1
Energi	0,9	3,0	3,0	36,9
IT	3,7	15,4	15,4	43,9
Kraft	0,9	8,5	8,5	14,7
Läkemedel	-1,8	4,0	4,0	8,1
Basindustri	-0,9	10,5	10,5	40,9
Sällanköpsvaror	2,1	11,3	11,3	21,9
Telekom	2,2	6,1	6,1	13,6

	Utveckling i USD (%)			
	mars	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-1,0	1,6	1,6	9,3
Kakao	7,8	-1,5	-1,5	-29,0
Majs	-2,5	1,9	3,5	-5,1
Palmolja	-1,9	-10,7	-10,7	-7,8
Ris	6,6	5,8	5,8	2,1
Soja	-8,7	-6,6	-5,8	1,8
Vete	-3,9	1,4	4,5	-18,8
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	5,3	6,7	6,7	119,2
Kol (steam coal, Sydafrika)	-7,2	-7,1	-7,1	46,8
Naturgas (Henry Hub)	15,0	-14,3	-14,3	62,8
Olja (Arabian Light)	-5,8	-6,5	-6,5	51,3
Olja (Brent)	-5,0	-7,0	-7,0	33,4
Olja (WTI)	-6,3	-5,8	-5,8	32,0
Gödsel				
Kväve	3,0	36,0	36,0	9,7
Fosfat	4,8	4,8	4,8	-16,7
Kalium	0,0	0,0	0,0	8,2
Svavel	0,0	7,1	7,1	-21,1
Urea	-11,8	-15,6	-15,6	-16,5
Metaller				
Aluminium	2,0	15,9	15,9	29,1
Guld	-0,6	8,9	8,9	1,4
Koppar	-2,3	5,5	5,5	20,4
Nickel	-8,7	0,0	0,0	18,1
Palladium	3,6	17,3	17,3	41,8
Platina	-7,7	5,2	5,2	-2,6
Silver	-0,8	14,7	14,7	18,8
Stål	-11,6	-6,9	-6,9	28,8
Zink	-1,9	7,6	7,6	52,5

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2017-03-31	2016-12-30	2016-12-30	2016-03-31	mars	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5802	0,5702	0,5702	0,5502	-0,5	18	18	5,5
Bangladesh (taka)	0,113	0,117	0,117	0,132	-2,2	-3,0	-3,0	7,8
Bosnien Hercegovina (mark)	4,8702	4,8738	4,8738	4,7111	-0,6	-0,1	-0,1	3,4
Brasilien (real)	2,8599	2,7819	2,7819	2,2523	-1,4	2,8	2,8	27,0
Bulgarien (lev)	4,8646	4,8730	4,8730	4,7078	-0,7	-0,2	-0,2	3,3
Chile (peso) X100	0,0135	0,0135	0,0135	0,0121	-2,6	0,1	0,1	11,6
Colombia (peso) x100	0,0031	0,0030	0,0030	0,0027	0,7	3,0	3,0	15,3
Egyptien (pund)	0,4913	0,4992	0,4992	0,9116	-14,0	-16	-16	-46,1
Euro	9,5572	9,5751	9,5751	9,2267	-0,1	-0,2	-0,2	3,6
Filippinerna (peso)	0,1779	0,1826	0,1826	0,1760	-0,9	-2,6	-2,6	1,1
Förenade Arabem. (dirham)	2,4309	2,4654	2,4654	2,2028	-1,1	-1,4	-1,4	10,4
Hong Kong (dollar)	1,1490	1,1676	1,1676	1,0432	-1,2	-1,6	-1,6	10,1
Indien (rupee)	0,1377	0,1333	0,1333	0,1221	1,7	3,3	3,3	12,7
Indonesien (rupia) X100	0,0007	0,0007	0,0007	0,0006	-1,0	-0,3	-0,3	9,7
Japan (yen) X100	0,0802	0,0774	0,0774	0,0719	-0,6	3,5	3,5	11,5
Kazakstan (tenge)	0,0285	0,0271	0,0271	0,0235	-0,3	4,9	4,9	21,2
Kenya (shilling)	0,0867	0,0883	0,0883	0,0798	-1,2	-1,9	-1,9	8,7
Kina (renminbi)	1,2964	1,3039	1,3039	1,2537	-1,4	-0,6	-0,6	3,4
Kroatien (kuna)	1,2772	1,2618	1,2618	1,2243	-0,8	1,2	1,2	4,3
Kuwait (dinar)	29,2843	29,6144	29,6144	26,8014	-0,9	-1,1	-1,1	9,3
Lettland (lati)	13,5377	13,5535	13,5535	13,1014	-0,6	-0,1	-0,1	3,3
Malaysia (ringgit)	2,0175	2,0185	2,0185	2,0748	-0,7	-0,1	-0,1	-2,8
Marocko (dirham)	0,8873	0,8942	0,8942	0,8393	-0,9	-0,8	-0,8	5,7
Mexiko (peso)	0,4768	0,4369	0,4369	0,4682	6,0	9,1	9,1	1,8
Mongoliet (togrog)	0,0036	0,0036	0,0036	0,0040	-0,3	0,1	0,1	-7,8
Nigeria (naira)	0,0284	0,0287	0,0287	0,0406	-0,8	-1,1	-1,1	-30,1
Pakistan (rupee)	0,0852	0,0868	0,0868	0,0773	-1,1	-1,8	-1,8	10,2
Peru (nyso)	2,7464	2,6983	2,6983	2,4422	-0,6	1,8	1,8	12,5
Polen (zloty)	2,2473	2,1626	2,1626	2,1689	1,1	3,9	3,9	3,6
Qatar (rial)	2,4521	2,4868	2,4868	2,2220	-1,1	-1,4	-1,4	10,4
Rumänien (lei)	2,0888	2,0998	2,0998	2,0602	-1,2	-0,5	-0,5	1,4
Ryssland (rubel)	0,1587	0,1472	0,1472	0,1204	2,8	7,9	7,9	31,9
Serbien (dinar)	0,0770	0,0772	0,0772	0,0750	-0,5	-0,3	-0,3	2,7
Singapore (dollar)	6,3907	6,2590	6,2590	6,0070	-1,0	2,1	2,1	6,4
Sri Lanka (rupe)	0,0587	0,0605	0,0605	0,0554	-1,4	-3,0	-3,0	5,9
Sydafrika (rand)	0,6656	0,6591	0,6591	0,5506	-3,3	1,0	1,0	20,9
Sydkorea (won)	0,0080	0,0075	0,0075	0,0071	0,0	6,3	6,3	12,8
Taiwan (dollar)	0,2942	0,2801	0,2801	0,2512	0,0	5,0	5,0	17,1
Thailand (bat)	0,2599	0,2527	0,2527	0,2304	0,5	2,9	2,9	12,8
Tjeckien (korun)	0,3518	0,3524	0,3524	0,3404	-0,7	-0,2	-0,2	3,3
Turkiet (lira)	2,4554	2,5700	2,5700	2,8708	-1,1	-4,5	-4,5	-14,5
Ukraina (hryvnia)	0,3300	0,3317	0,3317	0,3088	-0,6	-0,5	-0,5	6,9
Ungern (forint)	0,0308	0,0308	0,0308	0,0293	-0,8	0,1	0,1	5,0
USD	8,9285	9,0555	9,0555	8,0908	-1,1	-1,4	-1,4	10,4
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	-1,0	-1,4	-1,4	8,1

Viktigt: Läs denna information/disclaimer

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

Användning av informationen

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

Risker

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