

MÅNADSBREV FEBRUARI 2016



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	10
Appendix II – Utveckling råvaror	11
Appendix III – Utveckling valutor	12
Disclaimer	13

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.

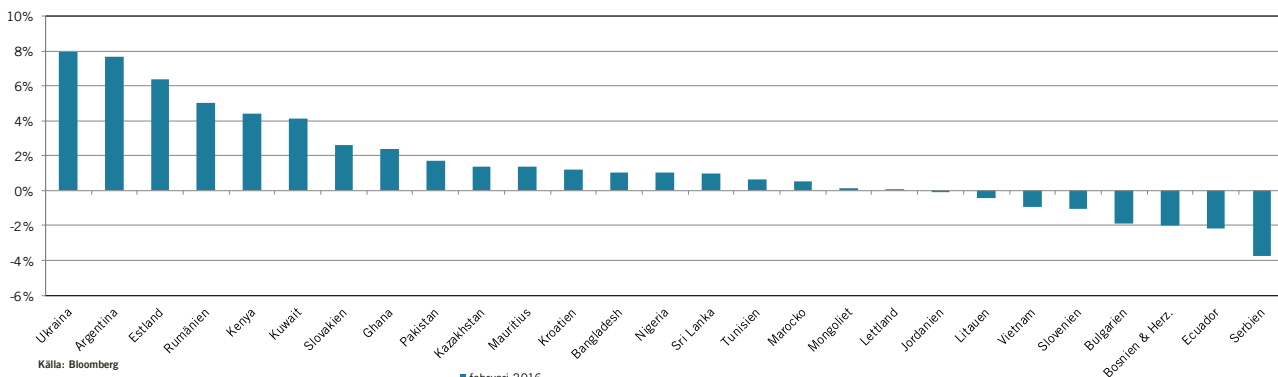
Efter en tuff start på året i och med januari's nedgång, steg frontier markets under februari. MSCI Frontier Markets xGCC Net steg 2,2% under månaden och utvecklades därmed bättre än såväl emerging markets som utvecklade marknader, som båda föll (-0,8% respektive -1,4%). Alla avkastningssiffror i SEK. Uppgången bland enskilda frontier-marknader var bred och endast ett fåtal marknader sjönk under månaden. Vietnam (-1,0%) blev ett undantag bland de större marknaderna.

Bäst bland de större marknaderna blev Argentina, som steg 7,7%, och därmed blev största bidraggivare till frontier markets-uppgången under februari. Landet har gjort framsteg i förhandlingarna med de hedgefonder och andra finansörer till vilka landet är skyldig pengar i samband med konkursen 2001. För övrigt har oljepriset, som har haft stor påverkan på emerging och frontier markets de senaste månaderna, varit förhållandevis stabilt under månaden.

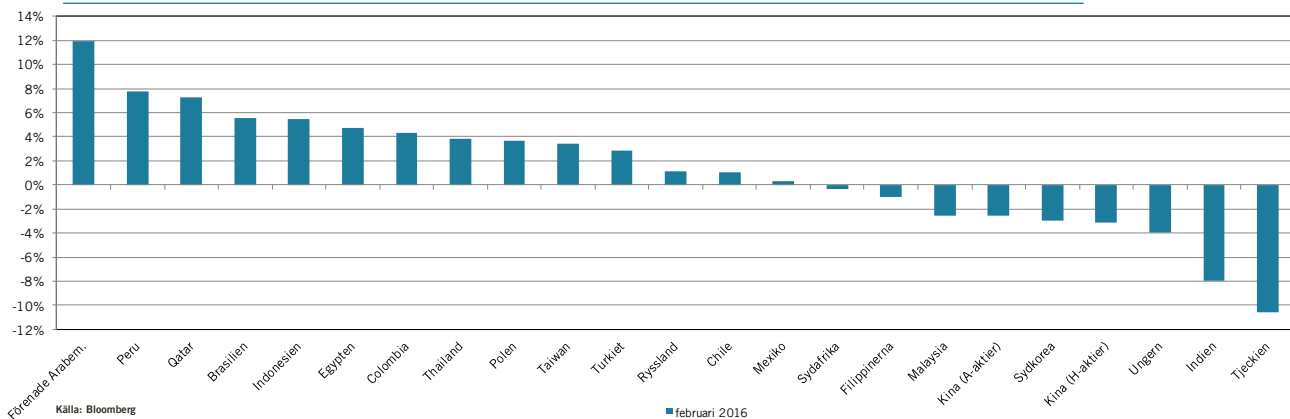
På nyhetsfronten har Nigeria fortsatt stå i rampljuset. President Buhari och landets centralbank vägrar envist att låta landets valuta, Nairan, devalvera trots omfattande tryck på den svarta marknaden för valutahandel. I inledningen av februari bad landet Världsbanken och Afrikanska Utvecklingsbanken om ett nödlån på motsvarande USD 3,5 miljarder och i realekonomin fortsätter rapporteras om brist på insatsvaror inom produktionsindustrin.

Utflödena från frontierfonder fortsatte. Enligt EPFR:s statistik nettosålde fondinvestorerare frontier markets för drygt USD 300 miljoner under januari (senast tillgängliga statistiken). Därmed har vi nu kunnat bevittna 16 månader i rad av nettoutflöden.

Avkastning frontier markets (SEK, återinvesterad utdelning)



Avkastning tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	135,12	-2,9%	-6,5%	-13,8%	35,1%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 803,36	2,2%	-0,8%	-11,4%	19,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	7,7%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,78
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,24
Bankkonto	SEB 5851-1078355	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211282	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	861229		
Bloomberg	TUNDFRO SS		
Förvaltad kapital	318,8 MSEK		

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

Bästa aktierna i februari

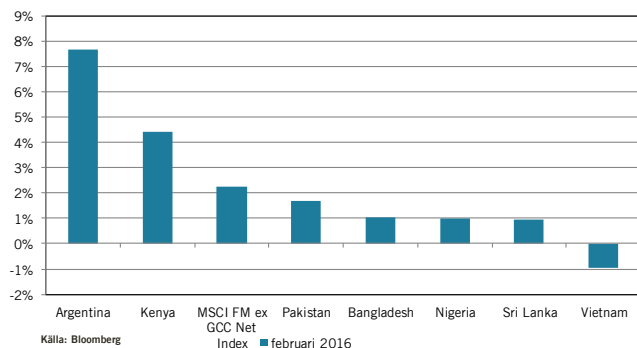
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Dhg Pharmaceutic	35,1%	Diamond Bank	-23,0%
	17,6%	Georgia Health	-14,0%
Southern Rubber	15,6%	Tokyo Cement Co	-13,9%
Cresud Sa	11,3%	Nishat Chunian	-13,6%
Bbva Banco Franc	10,4%	Zenith Bank Plc	-12,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

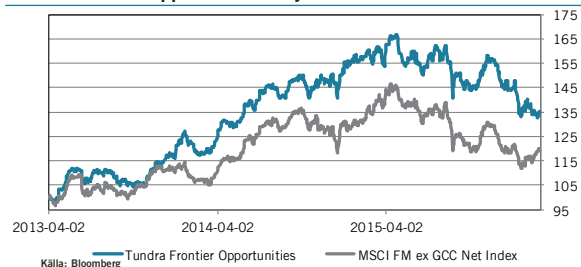
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	5,5%	Nigeria	3,4	3,5	13,1%	-12,3%
Active Fine Chem	5,1%	Banglad.	-	-	-	-0,9%
Fpt Corp	4,6%	Banglad.	10,4	8,7	4,3%	2,6%
Brac Bank Ltd	4,2%	Bangladesh	13,1	10,3	3,4%	-8,2%
International Brands	4,2%	Pakistan	-	-	-	-

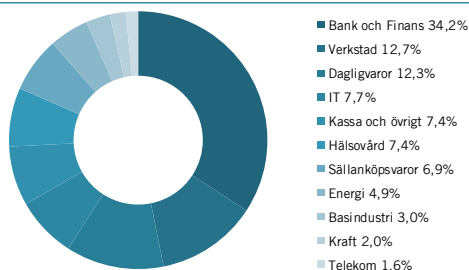
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



Marknaden

Efter nedgången i januari stabiliserade sig frontier markets under februari och steg (MSCI Frontier Markets xGCC Net) 2,2%. Tillgångsslaget utvecklades därmed bättre än såväl tillväxtmarknader som utvecklade marknader. Räknat sedan årsskiftet har frontier markets fallit 0,8%. (alla siffror i SEK).

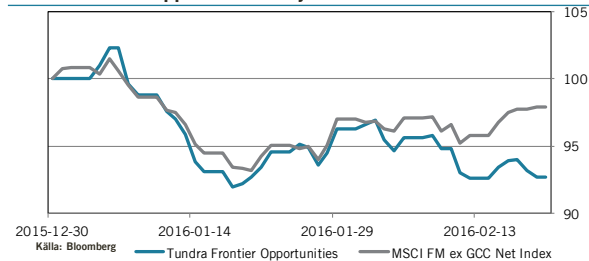
Uppgången var bred och få länder slutade månaden på minus. Bland de större marknaderna blev Argentina bästa marknad (+8%), men även Kenya (+4%) utvecklades väl. Sämst gick det för Vietnam, som föll 1% under månaden.

För första gången på länge tycks oljepriset, som stabiliserade sig under månaden, inte ha varit en av de dominerande drivkrafterna. Oljeexporterande Nigeria steg 1% under månaden. Landet brottas dock fortfarande med vad som tycks vara en övervärderad valuta.

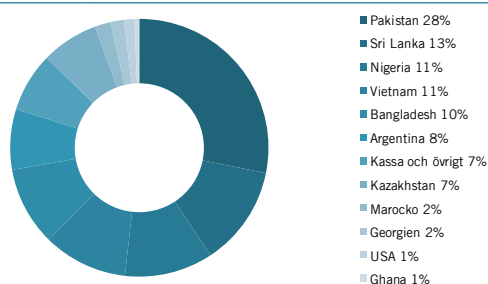
Fonden

Fonden föll 2,9% under månaden, vilket var väsentligt sämre än jämförelseindex som steg 2,2%. Det var en månad när allt som kunde gå fel också gick fel och det blev vår enskilt absolut sämsta månad sedan start. Av vårt tapp gentemot index utgjordes omkring 1/4 av landallokering och hela 3/4 av aktieval. Snarare än enskilda investeringar som utvecklades mindre lyckosamt såg vi över alla våra marknader en icke-diskriminerande nedgång i segmentet under de största indexbolagen. Fonden, som investerar väsentligt utanför index, drabbades därför hårt. Nyss hemkomna från en resa till vår enskilt viktigaste marknad Pakistan där vi träffat flera av de bolag som drabbades hårt under månaden, konstaterar vi att det inte finns fundamentala anledningar till nedgångarna, snarare det motsatta. Efter 20 års arbete med dessa marknader har vi den största respekt för marknadspsykologi. Vi konstaterar dock att för de investerare som har möjlighet att ignorera den kortsiktiga turbulensen tror vi att de inträdesnivåer som nu erbjuds på flera av våra marknader uppstår kanske 1-2 gånger per decennium.

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



Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	61,04	-1,5%	-8,8%	-25,9%	-39,0%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	10 731,86	0,8%	-5,8%	-16,5%	-17,8%

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	12,7 MSEK		

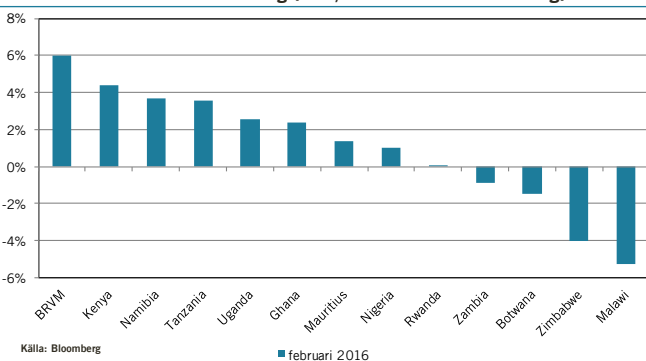
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i februari		Sämsta aktierna i februari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Seplat Petrol	79,5%	Oando Plc	-25,8%
Forto Oil Plc	14,8%	Diamond Bank	-23,0%
Bamburi Cement	13,5%	Uchumi Supermark	-16,0%
Ecobank Transnat	13,4%	Zenith Bank Plc	-12,3%
Dangote Cement	9,9%	Transnational Co	-10,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven			Förändring 1 månad (SEK)		
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning
Guaranty Trust	8,4%	Nigeria	4,7	4,6	10,3%
Zenith Bank Plc	7,9%	Nigeria	3,4	3,5	13,1%
United Bank Afr	7,4%	Nigeria	1,8	2,1	11,5%
Stanbic Ibtc Hol	5,0%	Nigeria	7,4	5,9	6,1%
Standard Charter	4,8%	Ghana	11,7	10,5	2,6%

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Marknaden

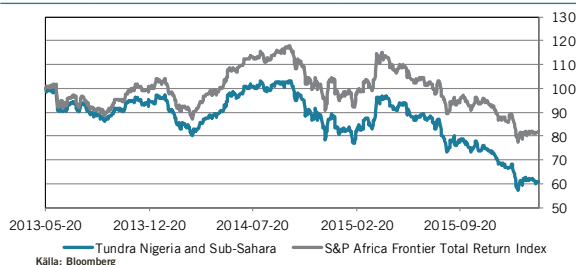
Efter den tuffa starten i januari var det något lugnare i februari och S&P Africa Frontier Total Return Index slutade på +0,8%. Utvecklingen i februari var sämre än andra gränsmarknader (MSCI Frontier Markets xGCC Net +2,2%). Nigeria steg 1% (-13,6% i år) och Kenya gick upp 4,4% (-1,7 i år). Bästa marknad var BRVM (samlingsbörs för bl.a. Senegal, Togo och Elfenbenskusten) som steg 6%, medan Malawi var sämst med -4,8%. Att Nairobi nu gått om Johannesburg som Afrikas största mottagare av utländska direktinvesteringar hjälpte till att stärka bilden av Kenya som tillväxtledare i en afrikansk jämförelse, och bidrog till att den kenyanska börsen blev en av de bästa i SSA. (alla förändringar i SEK)

I Nigeria handlar det mesta fortsatt om valutan. På svarta börsen noterades kursen mot slutet av månaden uppemot 400 Naria per USD. Det verkar dock ha lett till kraftigt ökat utbud varpå kursen snabbt rekylet till 250. I dagsläget handlas den återigen kring 300 medan den officiella kursen alltjämt är strax under 200. Vare sig Centralbanken eller president Buhari har indikerat någon ändrad ståndpunkt i frågan om devalvering. Det kommer dock alltför vittnesmål i tidningarna om hur storföretagen nu får det allt svårare att köpa råvaror till produktionen för att de, liksom deras underleverantörer, inte kan importera. Detta lär synas i marginalerna för framförallt konsumentbolagen framöver. De få rapporter för 2015 som släppts har hittills inte varit någon upplyftande läsning. För exempelvis indextunga Nigerian Breweries (som vi inte äger) ökade försäljningen med 10%, men vinsten sjönk med 10%. En av de viktigaste signalerna om tillståndet i ekonomin väntas när bankerna rapporterar. Två, inte helt oväntade, vinstvarningar från FCMB och FBN ökar spänningen.

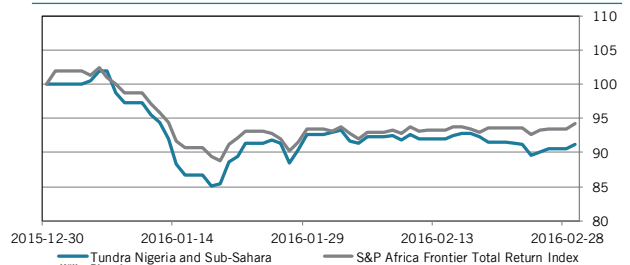
Fonden

Fonden föll 1,5% i februari, sämre än jämförelseindex som steg 0,8%. På landnivå tjänade fonden mest på övervikten i Sydafrika (telekombolaget MTN vars största verksamhet bedrivs i Nigeria), medan övervikten i Nigeria och undervikten i Kenya bidrog mest negativt. Sektormässigt tjänade fonden relativt index på undervikter i nigerianska konsumentaktier, men förlorade motsvarande på de kenyanska undervikterna. Våra övervikter i nigerianska banksektorn bidrog också negativt. Inga större förändringar genomfördes under månaden. (alla förändringar i SEK)

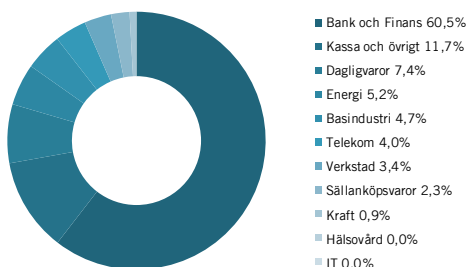
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



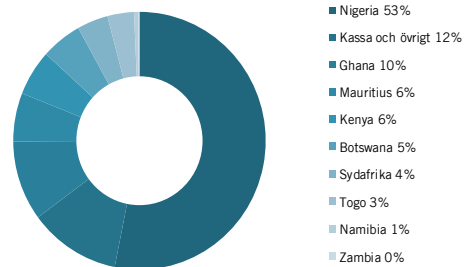
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistan Fund	262,39	-3,0%	-5,2%	-10,1%	162,4%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	5 466,04	1,7%	-4,0%	-18,6%	87,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	21,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	22,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,89
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	1,53
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	979 MSEK		

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

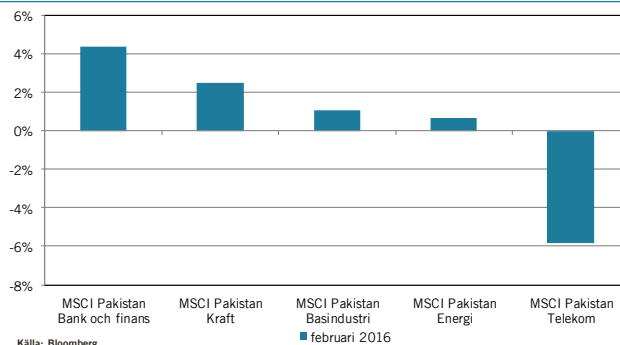
Bästa aktierna i februari		Sämsta aktierna i februari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Noon Pakistan	60,4%	Shezan Intl	-15,1%
Ghani Glass	21,5%	Nishat Chunian	-13,6%
Pak Oilfields	17,7%	Avanceon Ltd	-12,1%
Efu Life Assuran	12,3%	Crescent Steel	-10,9%
Fauji Fertilizer	11,1%	Ferozsons Labs	-10,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven				
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E
Pak State Oil	4,8%	Pakistan	9,4	6,7
Mcb Bank Ltd	4,5%	Pakistan	8,3	8,5
United Bank Ltd	4,5%	Pakistan	7,1	6,7
Packages Ltd	3,8%	Pakistan	12,1	10,8
IBL	3,4%	Pakistan	-	-

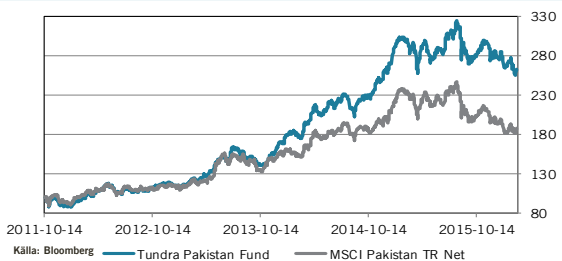
Direktav- Förändring 1
kastning- kastning månad (SEK)

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)

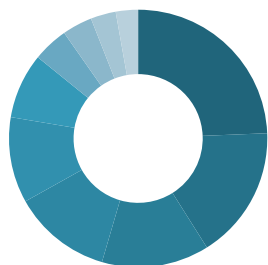


Källa: Bloomberg

Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



Bank och Finans	24,4%
Basindustri	16,7%
Sällanköpsvaror	13,5%
Energi	12,4%
Dagligvaror	10,8%
Kassa och övrigt	8,2%
IT	4,4%
Verkstad	3,8%
Kraft	3,2%
Hälsovård	2,8%
Telekom	0,0%

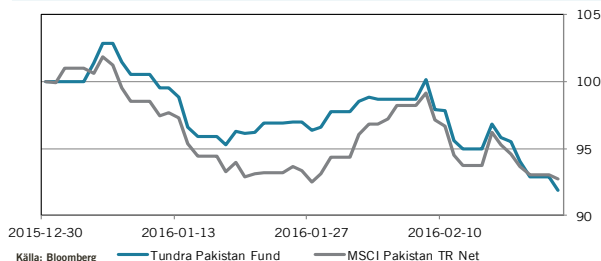
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg 1,7%, bättre än MSCI Emerging Markets Net (SEK) som sjönk 0,8%. Den dagliga omsättningen var fortsatt relativt låg på omkring USD 69m. Utlänningar var fortsatt nettosäljare till ett värde av USD 40m. Februari visade annars på återhämtning efter månader med negativ avkastning, mycket tack vare förbättrat globalt sentiment. Köpintresset för blue chips inom energisektorn återvände i takt med att oljepriset steg. Oljepriset steg mer än 30% på spekulationer om en överenskommelse om produktionsneddragning mellan de största producenterna. Mid-caps inom Konsument- och Industrisektorerna gick klart sämre än resten av marknaden. Pakistan-IMF uppföljningen kring EFF-överenskommelsen (Extended Fund Facility) var framgångsrik och IMF förespråkade en utbetalning av den 11:e tranchen om USD 500m till Pakistan. Budgetunderskottet rapporterades till 1,7%, lägre än budgeterade 2,1% tack vare lägre oljepriser. Regeringen har tecknat en 15-årig överenskommelse med Qatar om import av 3,75m ton LNG per år och första leveransen förväntas i mars 2016. Fortsatt positiv makrodata bör stödja kursutvecklingen framöver, men kortsiktigt kommer de utländska flöden att driva riktningen.

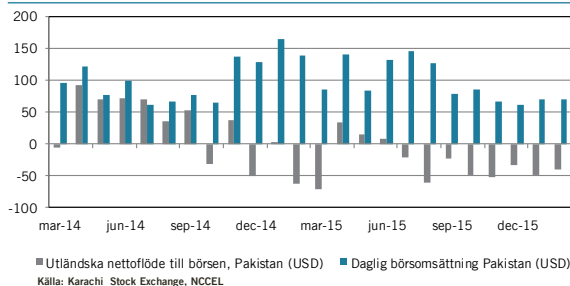
Fonden

Fonden sjönk 3% i februari, klart sämre än jämförelseindex som steg 1,7%. Underavkastningen härrör sig främst från våra övervikter inom mid-caps i relativt mindre likvida Konsumentbolag. Dessutom tappade fonden relativavkastning på grund av undervikter i Banksektorn. Våra aktieval inom Energisektorn bidrog dock positivt. Inga större förändringar genomfördes under månaden.

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



Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



■ Utländska nettoflöde till börsen, Pakistan (USD) ■ Daglig börsomsättning Pakistan (USD)
Källa: Karachi Stock Exchange, NCCCL

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	75,7	-0,2%	0,1%	-10,8%	-24,3%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 143,73	1,2%	2,9%	-11,7%	-18,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	10,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	26,4%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	30,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,81
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,01
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Bloomberg	TUNDRYS SS		
Förvaltad kapital	12 MSEK		

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

Bästa aktierna i februari

Aktierätt	Avkastning (SEK)
Nimk Ao	13,1%
United Co Rusal	12,2%
Sberbank Pjsc	11,6%
Rosneft Oao	6,2%
Lukoil Pjsc	5,2%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

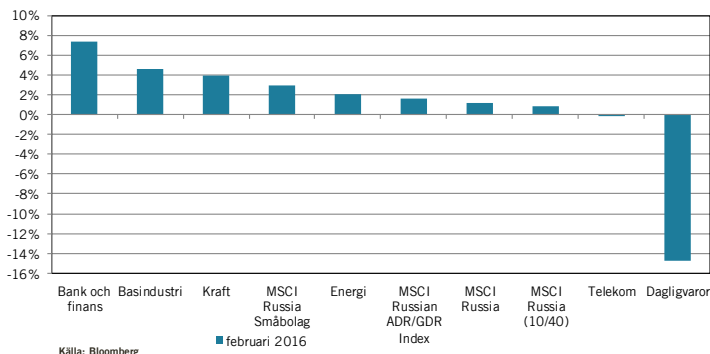
Sämsta aktierna i februari

Aktierätt	Avkastning (SEK)
Georgia Health	-14,0%
Halyk Savings Bk	-6,9%
Magnit Pjsc	-6,8%
Ak Transneft-Prf	-4,9%
Lsr Group Pjsc	-4,2%

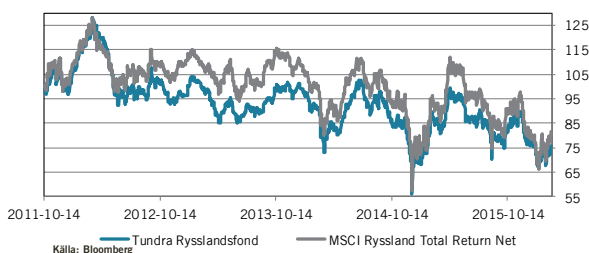
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Gazprom Pao	9,4%	Ryssland	2,8	3,0	4,5%	4,2%
Sberbank Pjsc	9,1%	Ryssland	10,8	6,9	1,7%	11,6%
Surgutneftg-Prf	7,3%	Ryssland	-	-	16,1%	-3,3%
Mmc Norlisk Nick	6,9%	Ryssland	7,0	8,8	12,8%	3,9%
Lukoil Pjsc	5,0%	Ryssland	6,8	7,9	7,4%	5,2%

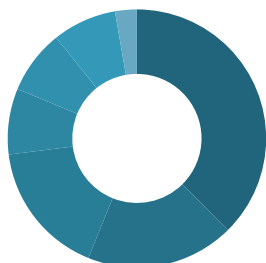
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



Energi	37,6%
Bank och Finans	18,6%
Basindustri	16,9%
Kassa och övrigt	8,2%
Dagligvaror	8,0%
Telekom	8,0%
Hälsovård	2,7%
Kraft	0,0%
Sällanköpsvaror	0,0%
IT	0,0%
Verkstad	0,0%

Marknaden

MSCI Russia Net steg 1,2% i februari jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 0,8%. Bästa sektor under månaden var Bank & Finans, som steg 7,4%. Sämsta sektor var Detaljhandel, som föll 14,7%. Småbolagsindex steg 2,9% under månaden.

Ryska marknaden fortsätter utvecklas lite starkare än tillväxtmarknader i stort. Under årets första två månader har ryska marknaden stigit 2,9% medan tillväxtmarknadsindex är ned 4,8%. Under februari var oljepriset relativt oförändrat om än med stora dagliga rörelser upp och ned. Rubeln tappade mindre än en procent mot dollarn. Den ryska tvååriga statsobligationen i USD föll i ränta från 3,8% till 3,2% vilket är en indikation på lite mer riskapitet och att risken att äga ryska statens obligationer anses ha minskat något.

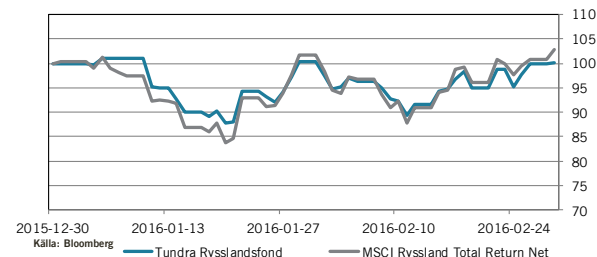
Månaden inleddes dock negativt då oljepriset föll från nära USD 35 till USD 30 per fat, vilket tog ned ryska aktiemarknaden drygt 10% till mitten av februari. Marknaden återhämtade sig sedan under andra halvan av månaden. Fredsinitiativet i Syrien har antagligen haft en positiv inverkan. Även om det inte är en fullkomlig vapenvila i Syrien så är det ändå ett försök till dialog mellan de olika parterna inklusive Ryssland.

Sektorn Detaljhandel var svag under februari framförallt för att Magnits depåbevis i London föll kraftigt. Magnit har under flera månader uppvisat svagare försäljningstillväxt, trots att bolaget guidat marknaden om detta och att man prioriterar sin marginal.

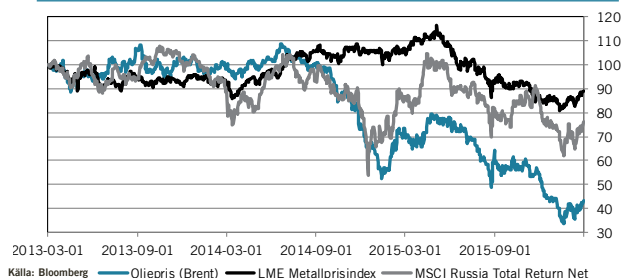
Fonden

Tundra Rysslandsfond föll 0,2% under februari medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, steg 1,2% (SEK). Sjukhusföretaget Georgia Healthcare hade en svag utveckling under månaden (-14%) och kostade nästan 0,5% i fondens jämförelse med index. Det finns inga direkta nyheter i bolaget som kan förklara prisnedgången utan aktiens relativt dåliga likviditet när det funnits säljare är den troliga förklaringen till kursfallet. Halyk Bank, som är Kazachstans största bank, uppvisade svag utveckling med ett fall på 7% av liknande skäl. Det kraftiga fallet i Magnit drabbade inte fonden lika mycket då samtliga aktier i fonden är Magnit lokala som föll hälften så mycket som depåbevisen i London.

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. Informationsbroschüren, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida.

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Sustainable Frontier Fund	85,36	-1,8%	-5,0%	-	-14,6%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 803,36	2,2%	-0,8%	-	-10,8%

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	TUNDSUS SS		
Förvaltad kapital	94 MSEK		

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

Bästa aktierna i februari

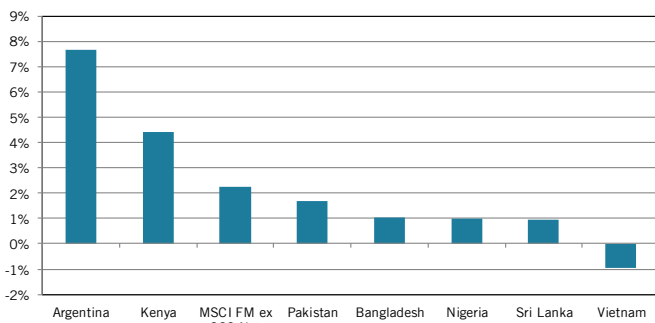
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Kcell	17,6%	Diamond Bank	-23,0%
Southern Rubber	15,6%	Georgia Health	-14,0%
Cresud Sa	11,3%	Tokyo Cement Co	-13,9%
Bbva Banco Franc	10,4%	Nishat Chunian	-13,6%
Viet Nam Dairy P	9,9%	Zenith Bank Plc	-12,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Zenith Bank Plc	5,6%	Nigeria	3,4	3,5	13,1%	-12,3%
International Brands	5,5%	Pakistan	-	-	-	0,0%
Fpt Corp	4,7%	Vietnam	10,4	8,7	4,3%	2,6%
Pak Elektron	4,6%	Pakistan	7,4	6,2	3,2%	-9,2%
Meezan Bank Ltd	4,5%	Pakistan	8,2	-	-	-3,9%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

Marknaden

Efter nedgången i januari stabiliserade sig frontier markets under februari och steg (MSCI Frontier Markets xGCC Net) 2,2%. Tillgångsslaget utvecklades därmed bättre än såväl tillväxtmarknader som utvecklade marknader. Räknet sedan årsskiftet har frontier markets fallit 0,8%. (alla siffror i SEK).

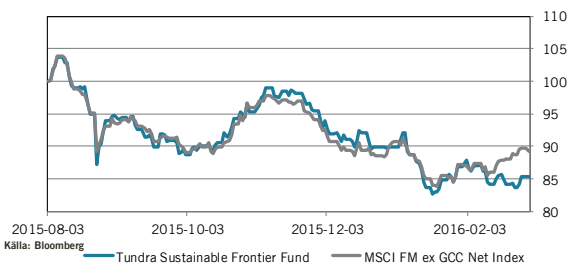
Uppgången var bred och få länder slutade månaden på minus. Bland de större marknaderna blev Argentina bästa marknad (+8%), men även Kenya (+4%) utvecklades väl. Sämst gick det för Vietnam, som föll 1% under månaden.

För första gången på länge tycks oljepriset, som stabiliserade sig under månaden, inte ha varit en av de dominerande drivkrafterna. Oljeexporterande Nigeria steg 1% under månaden. Landet brottas dock fortfarande med vad som tycks vara en övervärderad valuta.

Fonden

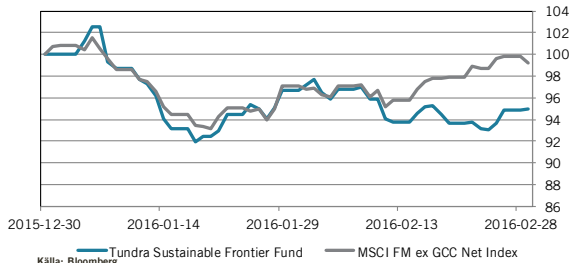
Fonden föll 1,8% under månaden, vilket var väsentligt sämre än jämförelseindex som steg 2,2%. Det var en månad när allt som kunde gå fel också gick fel och det blev vår enskilt absolut sämsta månad sedan start. Av vårt tapp gentemot index utgjordes knappt hälften av landallokering och återstoden av aktieval. Snarare än enskilda investeringar som utvecklades mindre lyckosamt såg vi över alla våra marknader en icke-diskriminerande nedgång i segmentet under de största indexbolagen. Fonden, som investerar väsentligt utanför index, drabbades därför hårt. Nyss hemkomna från en resa till vår enskilt viktigaste marknad Pakistan där vi träffat flera av de bolag som drabbades hårt under månaden, konstaterar vi att det inte finns fundamentala anledningar till nedgångarna, snarare det motsatta. Efter 20 års arbete med dessa marknader har vi den största respekt för marknadspsykologi. Vi konstaterar dock att för de investerare som har möjlighet att ignorera den kortsiktiga turbulensen tror vi att de inträdesnivåer som nu erbjuds på flera av våra marknader uppstår kanske 1-2 gånger per decennium.

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



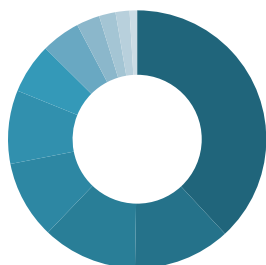
Källa: Bloomberg

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



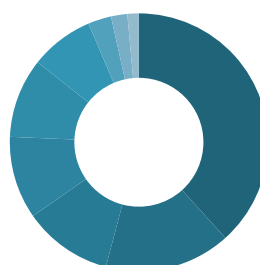
Källa: Bloomberg

Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



Bank och Finans	38,1%
Dagligvaror	12,2%
Verkstad	11,9%
IT	9,8%
Sällanköpsvaror	9,2%
Energi	6,3%
Basindustri	4,9%
Kassa och övrigt	2,9%
Kraft	2,1%
Telekom	1,8%
Hälsovård	0,9%

Tundra Sustainable Frontier Fund: Landfördelning



Pakistan	38%
Vietnam	16%
Argentina	11%
Nigeria	10%
Sri Lanka	10%
Kazakhstan	8%
Kassa och övrigt	3%
Georgien	2%
USA	1%
Bangladesh	0%
Marocko	0%
Ghana	0%

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	127,19	1,0%	-0,2%	-5,7%	27,2%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 050,37	-1,0%	-3,0%	-14,9%	11,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	7,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	23,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	27,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,84
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,09
Bankkonto	SEB 5851-1103805	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797099	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	762823		
Bloomberg	TUNDVIE SS		
Förvalt kapital	203,2 MSEK		

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

Bästa aktierna i februari		Sämsta aktierna i februari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Dhg Pharmaceutical	35,1%	Vingroup Jsc	-7,7%
Southern Rubber	15,6%	Dat Xanh Real Es	-7,0%
Fecon Foundation	13,2%	Sao Ta Foods Jsc	-6,1%
Kinh Bac City De	10,6%	Petrolimex Petro	-5,4%
Viet Nam Dairy P	9,9%	Vietnam Sun Corp	-3,5%

Fem största innehaven		Direktiv- Förändring 1	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	kastning, månad (SEK)
Vingroup Jsc	7,6%	Vietnam	16,9
Hoa Phat Grp Jsc	7,0%	Vietnam	5,6
Masan Group Corp	6,6%	Vietnam	22,8
Fpt Corp	5,5%	Vietnam	10,4
Kinh Bac City De	3,8%	Vietnam	10,3

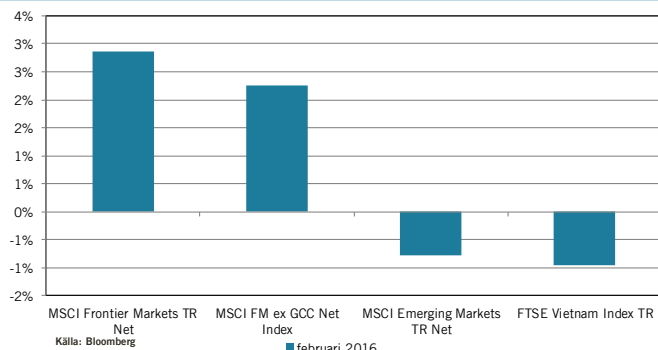
Marknaden

FTSE Vietnam backade 1% i februari, jämfört med MSCI Emerging Markets Net som sjönk 0,8%. Utlänningars nettosälj minskade till USD 11m jämfört med USD 70m i januari i takt med att det globala sentimentet stärktes tack vare återhämtning i oljepriset och spekulationer om kinesiska stimulanser. Med den nya ledningen på plats i landet återvände lokala investerarens intresse för aktier. Den genomsnittliga dagsomsättningen på börsen steg till USD 109m. Energisektorn steg i takt med de globala oljepriserna. På makrosidan var det fortsatt positiva nyhetsflöden: TPP (Trans-Pacific Partnership) skrevs under officiellt och kommer troligen att implementeras innan 2018; Handelsbalansen var återigen positiv under årets två inledande månader (USD 865m) jämfört med ett underskott samma period förra året (USD -1,4 mdr); FDI ökade med 15,4% till USD 1,5 mdr under årets två första månader. Detaljhandeln fortsatte stiga och har ökat med 9,7% hittills i år. Givet den högre efterfrågan inför Tet och högre matpriser steg inflationen med 1,27%. Fler och fler bolag, bl.a. Vinamilk, förbereder sig nu på att ändra i bolagsordningen för att tillåta ökat utländskt ägande som en effekt av de nya reglerna.

Fonden

Fonden steg 1% i februari, klart bättre än jämförelseindex som sjönk 1%. Den positiva relativavkastningen kom från våra off benchmark-innehav i Konsumentbolagen CSM, DRC samt VNM, Basvarubolagen HSG och BCC samt Hälsovårdbolagen DHG och TRA. Dessutom bidrog våra undervikter i Banksektorn positivt. Däremot bidrog undervikterna i Energiaktier negativt. Inga större förändringar genomfördes under månaden

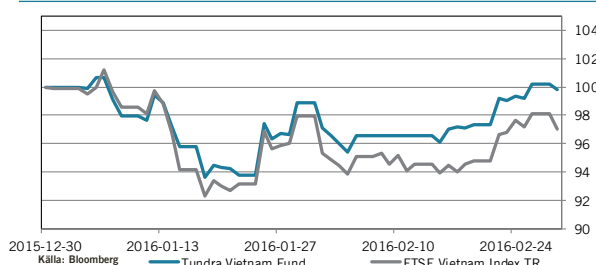
Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



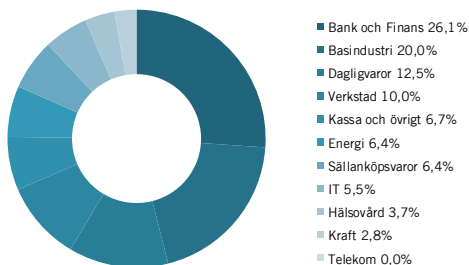
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



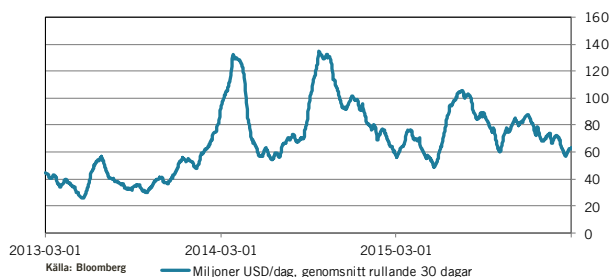
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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

	Avkastning i SEK (%)			
	februari	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	-0,8	-10,3	-4,8	-217
Brasilien	5,6	-8,1	12	-38,6
Chile	11	2,0	4,2	-15,2
Colombia	4,3	12	4,0	-30,4
Filippinerna	-10	-6,3	-3,8	-16,8
Indien	-8,0	-13,2	-11,3	-24,7
Indonesien	5,5	11,5	9,6	-12,0
Kina (A-aktier)	-2,6	-22,5	-23,1	-212
Kina (H-aktier)	-3,1	-17,5	-13,3	-24,0
Malaysia	-2,6	-0,5	2,1	-18,5
Egypten	4,7	-3,5	-10,6	-32,4
Mexiko	0,3	-9,0	-0,6	-15,4
Peru	7,8	3,2	11,7	-21,3
Polen	3,7	-5,8	-3,0	-24,4
Ryssland	12	-11,0	2,9	-11,7
Sydafrika	-0,3	-16,0	-1,7	-30,0
Sydkorea	-3,0	-11,0	-6,4	-14,5
Taiwan	3,4	-3,1	1,6	-14,4
Thailand	3,8	-1,3	10,5	-18,3
Tjeckien	-10,6	-13,5	-9,5	-24,8
Turkiet	2,9	-2,5	4,4	-18,8
Ungern	-4,0	-1,9	-1,0	29,7
Förenade Arabem.	12,0	2,3	5,3	-15,8
Qatar	7,3	-0,6	-14	-20,3
Latinamerika	3,1	-6,8	12	-28,6
Asien	-1,5	-10,5	-6,8	-18,6
EMEA	14	-10,8	-0,7	-23,9
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	2,9	-5,5	-1,6	-14,6
MSCI Frontier Markets xGCC Net	2,2	-4,1	-0,8	-11,4
Argentina	7,7	6,2	13,5	0,2
Bangladesh	10	-2,7	3,4	-11,7
Bosnien & Herz.	-2,0	-10	-0,8	-4,8
Bulgarien	-19	-0,1	-6,3	-25,8
Ecuador	-2,2	-5,3	-2,1	-8,5
Marocko	0,5	-1,1	3,6	-10,8
Estland	6,4	8,1	5,9	5,6
Tunisien	0,7	7,1	10,6	-7,2
Ghana	2,4	-4,4	-1,1	-15,7
Kazakhstan	14	-17,3	-7,7	-37,1
Kenya	4,4	-1,7	1,9	-20,9
Kroatien	12	-14	-14	-5,4
Kuwait	4,1	-9,9	-4,7	-23,7
Lettland	0,0	6,8	5,3	46,1
Litauen	-0,4	-0,1	-0,1	-2,2
Mauritius	14	-4,9	12	-12,7
Mongoliet	0,2	-7,6	-6,5	-14,4
Nigeria	10	-13,6	-10,5	-14,5
Pakistan	1,7	-5,0	-4,0	-18,6
Jordanien	-0,1	-0,5	-2,3	-1,1
Rumänien	5,0	-5,3	-4,7	-0,3
Serbien	-3,8	-16,2	-13,2	-25,5
Slovakien	2,6	6,1	10,4	22,4
Slovenien	-10	0,4	-3,8	-2,9
Sri Lanka	10	-12,3	-8,7	-19,6
Ukraina	7,9	-5,0	-3,0	-24,5
Vietnam	-10	-4,5	-3,0	-14,9
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	-1,4	-9,9	-6,0	-9,0
Hong Kong	-0,8	-10,2	-7,9	-12,3
Nasdaq	-1,8	-12,3	-8,6	-6,1
Nikkei 225	-3,3	-12,0	-9,1	-7,8
OMX Stockholm 30	0,6	-10,4	-5,3	-17,0
S&P 500	-1,0	-8,7	-4,9	-6,1
Singapore	2,8	-6,9	-4,8	-19,1
STOXX Europe 600	-2,4	-12,1	-7,7	-14,2
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	-1,0	-12,9	-8,1	-26,1
Verkstad	-2,3	-12,4	-5,8	-23,7
Dagligvaror	-2,4	-9,0	-2,1	-14,2
Energi	1,1	-8,2	-0,3	-21,7
IT	-0,7	-9,9	-5,1	-17,4
Kraft	-0,5	-6,3	-3,1	-21,8
Läkemedel	-4,7	-9,3	-6,4	-15,0
Basindustri	6,2	-2,2	2,7	-22,2
Sällanköpsvaror	-2,2	-12,9	-6,7	-19,6
Telekom	-1,2	-7,4	-1,5	-23,8

	Utveckling i USD (%)			
	februari	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-3,2	-3,6	-8,9	-17,6
Kakao	6,8	-11,4	-8,7	-4,9
Majs	-5,2	-5,6	-0,6	-17,4
Palmolja	4,3	17,4	11,0	-7,9
Ris	-7,5	-11,8	-9,1	0,2
Soja	-2,7	-3,2	-1,1	-14,6
Vete	-6,5	-6,4	-3,5	-18,3
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	0,0	-23,1	-1,4	-35,2
Kol (steam coal, Sydafrika)	4,7	-2,5	7,8	-16,6
Naturgas (Henry Hub)	-25,5	-23,4	-22,7	-37,4
Olja (Arabian Light)	3,2	-23,3	-5,9	-49,2
Olja (Brent)	3,5	-19,4	-1,3	-42,5
Olja (WTI)	0,4	-19,0	-7,8	-32,2
Gödsel				
Kväve	0,0	-22,5	-22,5	-34,7
Fosfat	-0,8	-2,2	-2,2	2,3
Kalium	-7,4	-19,4	-18,0	-40,0
Svavel	0,0	-13,6	-13,6	-35,4
Urea	24,9	9,3	11,0	-13,3
Metaller				
Aluminium	3,6	8,8	2,9	-13,3
Guld	10,2	15,8	16,2	1,6
Koppar	2,9	2,4	-0,8	-20,4
Nickel	-1,2	-4,3	-2,1	-39,6
Palladium	-1,0	-8,9	-9,8	-39,5
Platina	7,0	12,2	7,0	-21,5
Silver	4,0	5,1	7,0	-10,7
Stål	5,9	13,7	5,9	-21,4
Zink	8,7	12,9	8,1	-14,6

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2016-02-29	2015-11-30	2015-12-30	2015-02-27	februari	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5401	0,8982	0,6487	0,9584	-12,5	-39,9	-16,7	-43,6
Bangladesh (taka)	0,1091	0,1095	0,1074	0,1073	-0,5	-0,4	16	16
Bosnien Hercegovina (mark)	4,7527	4,6996	4,6980	4,7847	-0,3	1,1	12	-0,7
Brasilien (real)	2,1300	2,2498	2,1274	2,9434	-10	-5,3	0,1	-27,6
Bulgarien (lev)	4,7561	4,6978	4,6972	4,7872	-0,2	12	13	-0,6
Chile (peso) X100	0,0123	0,0122	0,0119	0,0135	1,6	0,4	3,4	-9,2
Colombia (peso) x100	0,0026	0,0028	0,0027	0,0033	-0,9	-6,1	-2,0	-22,4
Egyptien (pund)	10930	11113	10754	10960	-0,5	-16	16	-0,3
Euro	9,3119	9,2196	9,1913	9,3340	0,2	1,0	1,3	-0,2
Filippinerna (peso)	0,1801	0,1843	0,1793	0,1897	-0,1	-2,3	0,4	-5,1
Förenade Arabem. (dirham)	2,3289	2,3689	2,2923	2,2769	-0,6	-1,7	16	2,3
Hong Kong (dollar)	1,1000	1,1223	1,0863	1,0783	-0,5	-2,0	1,3	2,0
Indien (rupee)	0,1250	0,1305	0,1268	0,1352	-1,5	-4,2	-14	-7,6
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0006	0,0006	2,4	1,8	4,7	-1,1
Japan (yen) X100	0,0757	0,0707	0,0698	0,0699	6,6	7,2	8,5	8,4
Kazakstan (tenge)	0,0244	0,0283	0,0248	0,0452	3,7	-13,6	-1,6	-45,9
Kenya (shilling)	0,0842	0,0851	0,0823	0,0915	0,1	-10	2,2	-8,0
Kina (renminbi)	1,3055	1,3598	1,2973	1,3339	-0,3	-4,0	0,6	-2,1
Kroatien (kuna)	12,98	12,041	12,028	12,210	0,2	1,3	1,4	-0,1
Kuwait (dinar)	28,4353	28,5534	27,7369	28,2000	0,3	-0,4	2,5	0,8
Lettland (lati)	13,2352	13,0741	13,0722	13,3249	-0,2	1,2	1,2	-0,7
Malaysia (ringgit)	2,0352	2,0424	1,9621	2,3203	-1,9	-0,4	3,7	-12,3
Marocko (dirham)	0,8637	0,8637	0,8499	0,8670	-0,3	0,0	1,6	-0,4
Mexiko (peso)	0,4741	0,5242	0,4856	0,5594	-0,3	-9,6	-2,4	-15,2
Mongoliet (togrog)	0,0042	0,0044	0,0042	0,0042	-1,7	-3,5	-0,3	-0,5
Nigeria (naira)	0,0430	0,0437	0,0423	0,0412	-0,7	-1,7	1,7	4,2
Pakistan (rupee)	0,0816	0,0825	0,0803	0,0821	-0,6	-1,1	1,7	-0,6
Peru (ny sol)	2,4284	2,5776	2,4691	2,7033	-2,0	-5,8	-1,6	-10,2
Polen (zloty)	2,1418	2,1528	2,1583	2,2570	1,6	-0,5	-0,8	-5,1
Qatar (rial)	2,3494	2,3891	2,3119	2,2967	-0,6	-1,7	1,6	2,3
Rumänien (lei)	2,0811	2,0613	2,0284	2,1104	1,6	1,0	2,6	-1,4
Ryssland (ruble)	0,1141	0,1310	0,1147	0,1354	0,1	-12,9	-0,5	-15,8
Serbien (dinar)	0,0754	0,0758	0,0755	0,0779	-0,8	-0,5	-0,1	-3,2
Singapore (dollar)	6,0821	6,1690	5,9491	6,1360	0,6	-1,4	2,2	-0,9
Sri Lanka (rupe)	0,0591	0,0607	0,0584	0,0628	-1,0	-2,6	1,3	-5,8
Sydafrika (rand)	0,5409	0,6004	0,5411	0,7173	-0,1	-9,9	0,0	-24,6
Sydkorea (won)	0,0069	0,0075	0,0072	0,0076	-3,6	-7,9	-3,7	-9,2
Taiwan (dollar)	0,2569	0,2661	0,2556	0,2658	-0,5	-3,5	0,5	-3,4
Thailand (bhat)	0,2400	0,2429	0,2336	0,2585	-0,5	-1,2	2,8	-7,1
Tjeckien (koruny)	0,3437	0,3398	0,3400	0,3403	-0,4	1,1	1,1	1,0
Turkiet (lira)	2,8863	2,9858	2,8802	3,3341	-0,9	-3,3	0,2	-13,4
Ukraina (hryvnia)	0,3180	0,3625	0,3501	0,3069	-5,2	-12,3	-9,2	3,6
Ungern (forint)	0,0300	0,0296	0,0293	0,0309	0,1	1,5	2,3	-3,0
USD	8,5539	8,7008	8,4198	8,3627	-0,6	-1,7	1,6	2,3
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	-0,9	-0,8	2,3	-2,1

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.