

MÅNADSBREV MARS 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.

Den globala uppgången på aktier, som inleddes i mitten av januari, fortsatte under mars. Påtagligt stigande riskapitet har präglat uppgången – tillväxtmarknader steg inte mindre än 7% (mätt i SEK) under mars, volatiliteten mätt som VIX föll och råvarupriserna, framför allt energi, steg (Brent +10% i USD). I USD-termer steg tillväxtmarknader 13%, den största månatliga uppgången sedan maj 2009. Frontier markets hängde dock inte med i den allmänna uppgången och slutade månaden på -3%. I sammanhanget ska påminnas om att den svenska kronan stärktes kraftigt under månaden (5%) och i USD-termer slutade tillgångsslaget därmed på +3%. Man ska också komma ihåg att under februari var rollerna delvis omvända – frontier markets steg medan tillväxtmarknader slutade månaden på minus. Börsoptimismen eldades på av indikationer från Fed om att ytterligare räntehöjningar kan komma att flyttas fram i tiden.

Hittills i år har frontier markets fallit 4% i SEK, sämre än tillväxtmarknadernas +2% men bättre än utvecklade marknadernas -5%. Bästa enskilda frontier-marknad under mars blev Ukraina (+9%). Flera av de små europeiska frontier-marknaderna klarade sig relativt bättre under månaden medan de större asiatiska frontier-marknaderna generellt hade en svagare utveckling. Pakistan föll 1%, Vietnam 6% och Bangladesh 11%.

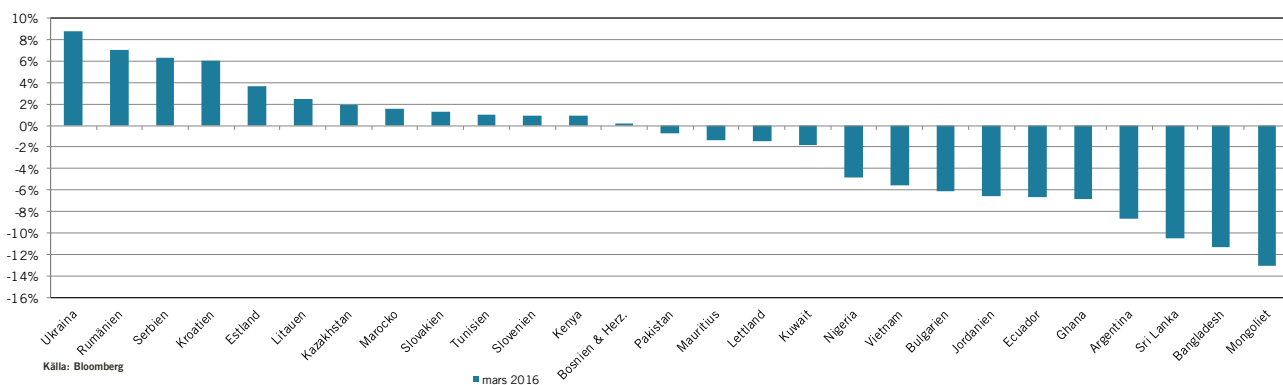
Mars speglar också ett typiskt karaktärsdrag hos frontier markets – likviditeten på dessa aktiemarknader är begränsad och i perioder av stark riskapitet då investerarkollektivet snabbt vill allokera stora volymer till riskfyllda tillgångar är det sällan som frontier markets lämpar sig.

Nyhetsflödet på frontier markets har dessutom inte varit till någon hjälp under mars. Såväl Nigeria som Vietnam publicerade BNP-tillväxtsiffror som pekade på en avmattning i den ekonomiska utvecklingen. I Nigerias fall uppgick tillväxten till 2,1% i årstakt under fjärdekvartalet 2015. För helåret växte landets ekonomi därmed med 2,8%, den lägsta tillväxten sedan 1999. Vietnams tillväxt avsåg första kvartalet 2016 och uppgick till 5,5%, vilket var en klar försämring mot föregående kvartals 6,7% och lägre än vad marknaden förväntat sig. I Sri Lanka tillkännagav premiärminister Wickramasinghe höjt skattetryck för att komma till rätta med landets budgetunderskott. Bl.a. höjs momssatsen och reavinstskatt på värdepapperstransaktioner kan komma att införas. Nyheten mottogs inte positivt och Sri Lanka slutade månaden som det enskilt sämsta landet (-10% i SEK) efter Mongoliet och Bangladesh.

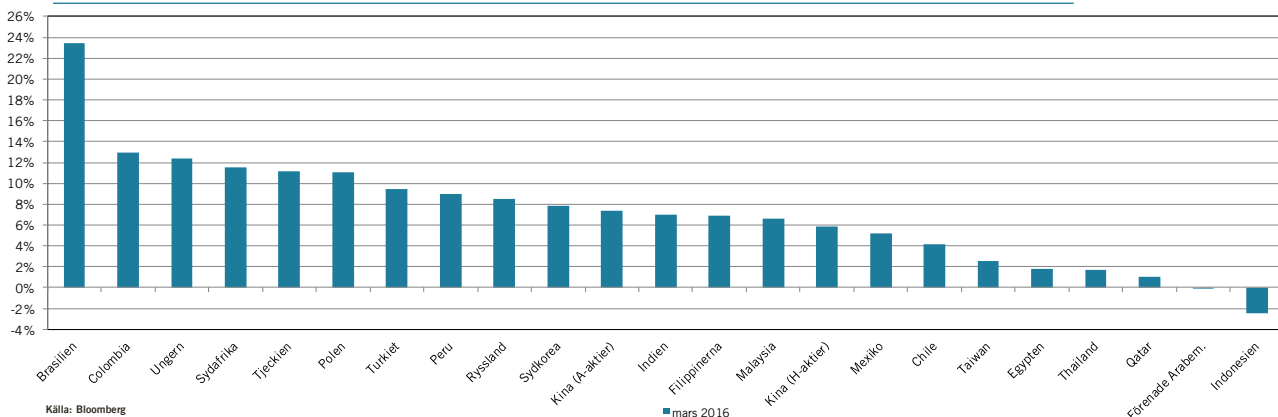
Kreditratinginstitutet Moody's sänkte under mars utsikterna för en rad frontier markets kreditvärdighet. Primärt gick de hårt åt oljeexportörer i ljuset av det låga oljepriset. Såväl Nigeria som Kazakstan placerades på observationslistan för eventuell framtida nedgradering. Även Sri Lanka drabbades dock då Fitch sänkte kreditbetyget på öriket.

Den segdragna trenden med globala utflöden från frontier markets har hållit i sig och i den senast tillgängliga statistiken fortsatte utflödet även under februari. Positivt i sammanhanget är dock att utflödet var något mindre än under de senaste månaderna.

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 | 130,01 | -3,8% | -10,0% | -17,5% | 30,0% |
| Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK)) | 4 663,46 | -2,9% | -3,7% | -17,3% | 15,7% |

| Fondfakta | | Risk och kostnader* | |
|-----------------|------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Startdatum | 2013-04-02 | Aktiv risk (Tracking error) | 7,3% |
| Startkurs | 100,00 | Standardavvikelse | 11,3% |
| Kursnotering | Dagligen | Standardavvikelse, jmf-index | 12,7% |
| Förvaltare | Tundra Fonder AB | Beta | 0,73 |
| Jämförelseindex | MSCI FM xGCC Net (SEK) | Information ratio | 0,01 |
| 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 | | |
| Förvalt kapital | 306,1 MSEK | | |

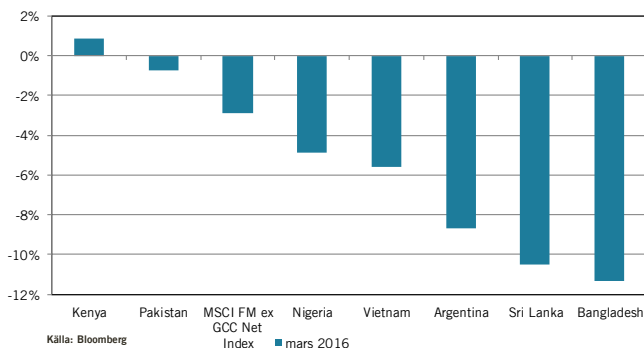
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

| Bästa aktierna i mars | | Sämsta aktierna i mars | |
|-----------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Avkastning (SEK) | | Avkastning (SEK) |
| United Bank Afr | 16,0% | Fbn Holdings Plc | -23,3% |
| Tpl Trakker Ltd | 12,3% | Diamond Bank | -21,1% |
| Tbc Bank Jsc-Gdr | 10,4% | Bbva Banco Franc | -12,9% |
| Georgia Health | 6,9% | John Keells Hldg | -12,6% |
| Thal Ltd | 5,9% | Shifa In Hospita | -12,0% |

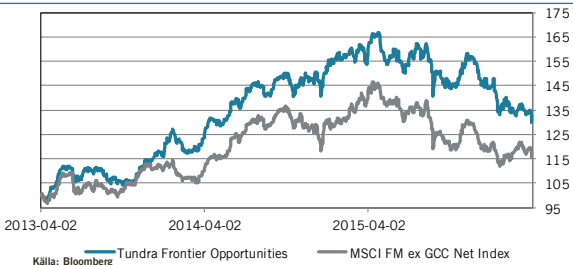
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

| Fem största innehaven | | | | | | |
|-----------------------|-----------------|----------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|
| Bolag | Vikt i portfölj | Land | P/E 2015E | P/E 2016E | Direktavkastning | Förändring 1 månad (SEK) |
| Active Fine Chem | 4,9% | Banglad. | - | - | 4,4% | -7,8% |
| Fpt Corp | 4,5% | Vietnam | 10,2 | 8,7 | 4,4% | -6,7% |
| Brac Bank Ltd | 4,2% | Banglad. | 13,5 | 10,6 | 3,4% | -1,7% |
| International Brands | 4,1% | Pakistan | - | - | - | 0,0% |
| Pak Elektron | 4,1% | Pakistan | 7,7 | 6,5 | 4,0% | 2,2% |

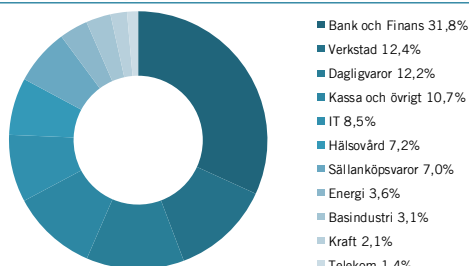
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



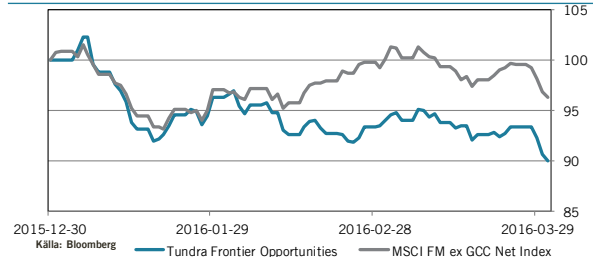
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) föll 2,9% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 7,1%. Det bör noteras att den svenska kronan stärktes närmare 5% under månaden. Optimism om att globala råvarupriser bottnat ur samt uttalande från den amerikanska centralbanken om en mer försiktig räntehöjningscykel satte fart på världens större tillväxtmarknader. Dock var handelsvolymerna relativt modesta, något som indikerar fortsatt försiktighet bland investerare och får ses som ett svaghetstecken. Frontiermarknader, som huvudsakligen fortfarande drivs av lokala investerare, kunde inte följa med i uppgången och ignorerades när större globala investerare täckte korta positioner. Renstat för den starka svenska kronan steg dock de flesta marknader i lokal valuta. Flertalet frontiermarknader är relativt omvärldsiserade ekonomier med andra drivkrafter än världens större tillväxtmarknader. Att lokala investerare dominerar handeln innebär också att de normalt ej påverkas nämnvärt av rörelser på globala aktiemarknader. Det senaste året har vi dock konstaterat att den djupa oro som globala investerare känt inför världens större tillväxtmarknader även påverkat riskaptiten inför frontiermarknader. Ett mer positivt sentiment gentemot tillväxtmarknader kan således innebära att oron avtar även på frontiermarknader och fokus återvänder till den starka underliggande tillväxten vi ser i många bolag.

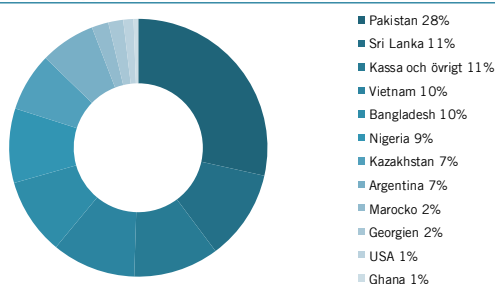
Fonden

Fonden sjönk 3,8% under månaden, jämfört med marknaden som sjönk 2,9%. Våra övertiker i Sri Lanka, Vietnam, Pakistan och Bangladesh hade en negativ påverkan på relativavkastningen medan vår undervikt i Argentina invercade positivt. Aktieval på respektive marknad invercade under månaden åter positivt där framförallt Nigeria stack ut efter att en av fondens större positioner, United Bank of Africa, steg 16% på en fallande marknad. På aktienivå var det dock i övrigt fortsatt en månad där flera av de innehav vi tror mest på i ett längre perspektiv utvecklades svagt. Som sig bör när man har en tuff period krävs självrannsakan. En hel del tid den senaste månaden har gått till att kontrollera vart och ett av våra innehav som utvecklats svagt. Vi konstaterar dock att i flertalet bolag har utsikterna snarast förbättrats, trots kraftiga kursnedgångar. Det gör oss relativt optimistiska angående resterande delen av året.

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



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 | 59,44 | -2,6% | -11,2% | -33,7% | -40,6% |
| Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK)) | 10 471,38 | -2,4% | -8,1% | -24,9% | -19,8% |

| Fondfakta | | Risk och kostnader* | |
|-------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Startdatum | 2013-05-20 | Aktiv risk (Tracking error) | 4,0% |
| Startkurs | 100,00 | Standardavvikelse | 21,2% |
| Kursnotering | Dagligen | Standardavvikelse, jmf-index | 21,4% |
| Förvaltare | Tundra Fonder AB | Beta | 0,97 |
| Jämförelseindex | S&P Africa Frontier TR Index(SEK) | Information ratio | -1,42 |
| 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 | 12,8 MSEK | | |

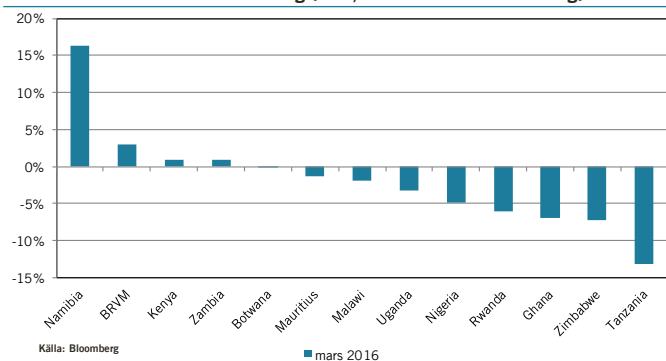
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

| Bästa aktierna i mars | | Sämsta aktierna i mars | |
|-----------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Avkastning (SEK) | | Avkastning (SEK) |
| Oando Plc | 33,2% | Fbn Holdings Plc | -23,3% |
| United Bank Afr | 16,0% | Uchumi Supermark | -23,3% |
| Dangote Cement | 12,1% | Diamond Bank | -21,1% |
| Mtn Group Ltd | 9,7% | Forte Oil Plc | -18,8% |
| Flour Mills Nig | 5,1% | Seplat Petrol | -18,6% |

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

| Fem största innehaven | | | Förändring 1 månad (SEK) | | | |
|-----------------------|-----------------|---------|--------------------------|-----------|------------------|------------|
| Bolag | Vikt i portfölj | Land | P/E 2015E | P/E 2016E | Direktavkastning | Förändring |
| United Bank Afr. | 7,5% | Nigeria | 1,9 | 2,1 | 11,6% | 16,0% |
| Zenith Bank Plc | 7,2% | Nigeria | 3,3 | 3,5 | 13,1% | 4,5% |
| Guaranty Trust | 7,1% | Nigeria | 4,2 | 4,2 | 11,4% | -6,5% |
| Standard Charter | 4,6% | Ghana | 11,7 | 10,5 | 2,5% | -4,8% |
| Stanbic Ibtct Hol | 4,5% | Nigeria | 10,1 | 6,8 | 4,7% | -0,3% |

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Marknaden

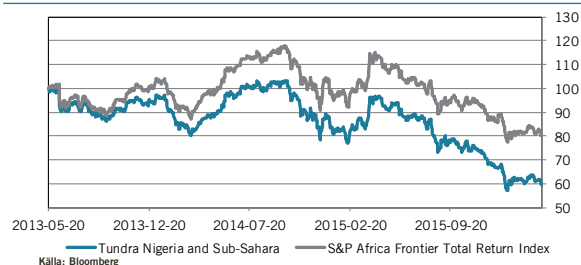
Rapport- och utdelningssäsong rörde om på börserna i mars och S&P Africa Frontier Total Return Index slutade på -2,4%. Den negativa utvecklingen förklaras framförallt av att den svenska kronan stärktes 5% under månaden. Nigeria sjönk -4,9% (-14,9% i år) medan Kenya steg 0,9% (+2,8% i år). Bästa marknad var Namibia som steg 16,4%, medan Tanzania var sämst med -13,2%. (alla förändringar i SEK)

Osäkerheten kring valutan i Nigeria har lett till klart lägre omsättning på börserna med större kast i kurserna som följd. Månaden inleddes starkt men marknaderna föll tillbaka mot slutet, delvis stälpta av ett flertal indextunga aktier som handlades ned i samband med utdelning. Från rapportfloden kan konstateras att storbankerna har klarat sig förhållandevis bra den makroekonomiska försämringen i landet till trots. Bl.a. kunde Guaranty och Zenith påvisa vinsttillväxt under 2015 på ca 5% och fortsatte att dela ut stora delar av vinsten med effekt att direktavkastningen nu överstiger 10% i båda aktierna. Mindre banker hade det däremot tuffare och fyra av dem har nu vinstvarnat. Konsumentaktierna har ett svagt år bakom sig. Unilever Nigeria (som fonden inte äger) minskade t.ex. vinsten med över 50% jämfört med 2014. Efter centralbanksmötet den 22 mars höjdes överraskande styrräntan med 1% till 12%. Där till höjdes reservkraven för bankerna. Detta för att mota inflationen, som steg till 11,4% i februari från 9,6% i januari. IMF sänkte prognosen för BNP-tillväxten i Kenya till 6,0% från 6,8% på grund av lägre riskapitet i omvärlden vilket man tror kommer leda till mindre kapitalinflöden de kommande åren.

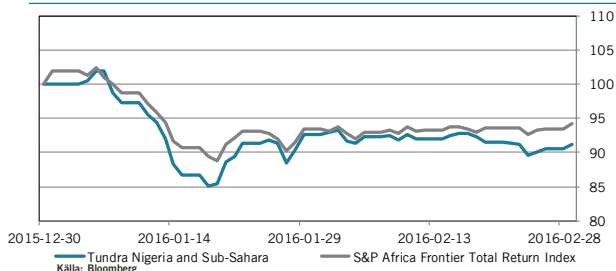
Fonden

Fonden föll 2,6% i mars, marginellt sämre än jämförelseindex, som sjönk 2,4%. På landnivå tjänade fonden mest på övervikt i Nigeria samt undervikten i Togo, medan övervikten i Ghana bidrog mest negativt. Sektormässigt tjänade fonden relativt index på undervikter i energi- och telekomaktier, medan övriga sektorer utvecklades ungefär som index. Inga större förändringar genomfördes under månaden. (alla förändringar i SEK)

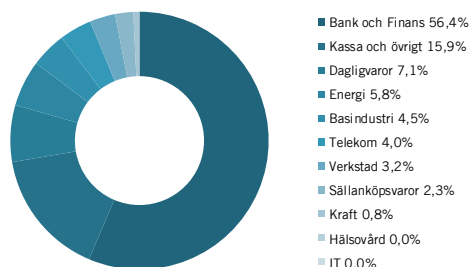
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



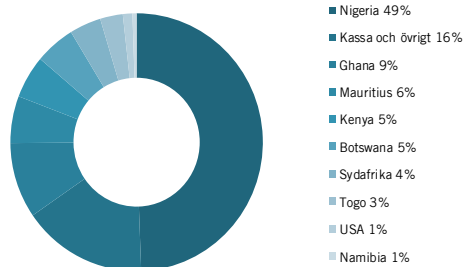
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



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 | 260,27 | -0,8% | -6,0% | -3,4% | 160,3% |
| Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK)) | 5 426,90 | -0,7% | -4,7% | -11,3% | 86,2% |

| Fondfakta | | Risk och kostnader* | |
|-------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Startdatum | 2011-10-14 | Aktiv risk (Tracking error) | 8,0% |
| Startkurs | 100,00 | Standardavvikelse | 18,9% |
| Kursnotering | Dagligen | Standardavvikelse, jmf-index | 21,0% |
| Förvaltare | Tundra Fonder AB | Beta | 0,83 |
| Jämförelseindex | MSCI Pakistan Net (SEK) | Information ratio | 1,08 |
| Bankkonto | SEB 5851-1076190 | Riskenivå | 7 av 7 (se KIID för mer info) |
| ISIN kod | SE0004211308 | Förvaltningsavgift/år | 2,5% |
| PPM nr | 705806 | | |
| Bloomberg | TUNDPK AS | | |
| Förvaltad kapital | 939 MSEK | | |

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

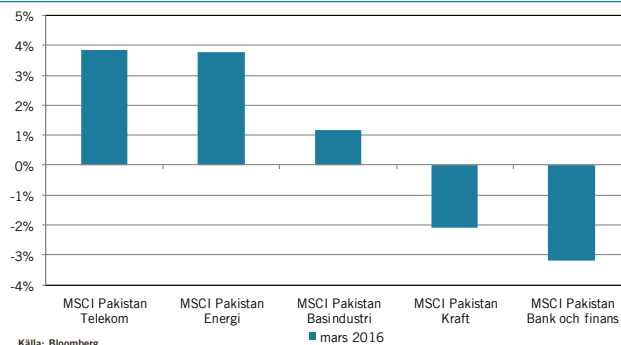
| Bästa aktierna i mars | | Sämsta aktierna i mars | |
|-----------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Avkastning (SEK) | | Avkastning (SEK) |
| Engro Foods Ltd | 19,0% | Noon Pakistan | -26,8% |
| Tpl Trakker Ltd | 12,3% | Fatima Fertilize | -13,2% |
| Natl Foods | 12,2% | Shifa In Hospita | -12,0% |
| Attock Refinery | 9,6% | Hum Network Ltd | -10,9% |
| Century Paper | 9,2% | Tariq Glass | -10,8% |

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

| Bolag | Vikt i portfölj | Land | P/E 2015E | P/E 2016E | Direktavkastning | Förändring 1 månad (SEK) |
|-----------------|-----------------|----------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|
| Pak State Oil | 4,6% | Pakistan | 10,3 | 7,3 | 3,6% | 4,9% |
| Mcb Bank Ltd | 4,4% | Pakistan | 8,8 | 8,9 | 7,8% | 1,5% |
| United Bank Ltd | 4,4% | Pakistan | 7,1 | 6,8 | 9,1% | -2,7% |
| Packages Ltd | 3,5% | Pakistan | 12,8 | 11,4 | 3,4% | -0,1% |
| Engro Corp | 3,5% | Pakistan | 12,1 | 9,8 | 5,1% | 6,5% |

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



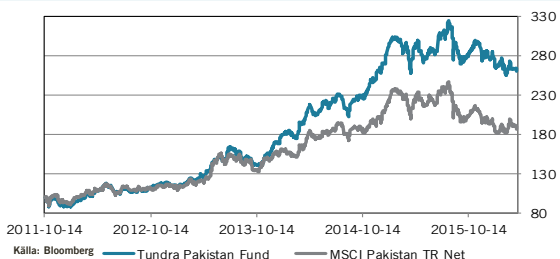
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) föll 0,7% under mars, väsentligt sämre än MSCI Emerging Markets Net (SEK), som steg med 7,1%. Negativa valutakursförändringar under mars (USD föll 5% mot SEK) innebar fallande värden mätt i svenska kronor trots en stigande lokal aktiemarknad. Återhämtningen i råvarupriserna innebar ett rally på tillväxtmarknader och gav vissa effekter även i Pakistan då utlåningars nettoförsäljningar avtog till USD 11m. Den genomsnittliga dagsomsättningen ökade något till USD 71m under månaden. Energisektorn var en av vinnarna i spåren av högre råoljepriser. Den privata sektorns utlåning (om än hjälpt av låg baseffekt) fördubblades till PKR 318 mdr 8mFy16 (jul-feb) jämfört med PKR 159 mdr under motsvarande period föregående år. Trots lägre energipriser ökade handelsunderskottet med 4,2% till USD 15 mdr 8mFy16 då exporten sjönk med 13% till USD 13,8 mdr medan importen endast föll 5% till USD 29 mdr. Regeringen planerar att låna upp ytterligare USD 3,5 mdr på internationella obligationsmarknader via eurobonds de kommande tre åren för att betala tillbaka tidigare lån. Securities and Exchange Commission i Pakistan (Motsvarigheten till Finansinspektionen i Sverige) har satt upp en avyttringskommitté för försäljningen av aktier i Pakistan Stock Exchange Limited (PSX) i samband med börsnoteringen av Pakistans börs. PSX har också föreslagit i sina budgetförslag för Fy17, att minska reavinstskatten för innehavstiden av 6-12 månader samt att ta bort skatten på innehav som innehavts mer än 12 månader. Chansen att detta får godkänt är avlägsen men en viss lättnad från skattemyndigheterna i kombination med ytterligare lättnader för att öka omsättningen på börsen kan vara något som kan inverka positivt på marknaden framöver inför en eventuell uppgradering av MSCI till Emerging Markets status i juni 2016.

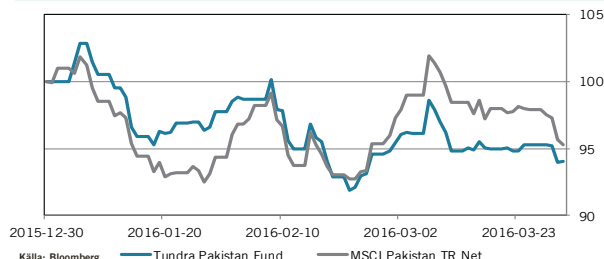
Fonden

Fonden sjönk 0,8% under månaden vilket var i linje med jämförelseindex som föll 0,7%. Våra undervikter i bank & finans samt kraftsektorn utvecklades väl för fonden. Dessutom gav våra investeringar i mindre bolag verksamma inom dagligvaror och energi positiv relativavkastning. Negativa bidrag erhöles dock från vissa av våra mindre innehav i sällanköpsvaror och sjukvård. Fonden ökade under månaden sin exponering mot läkemedel och basindustri.

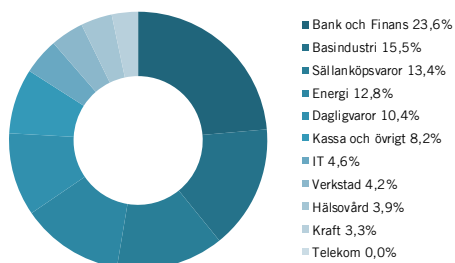
Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



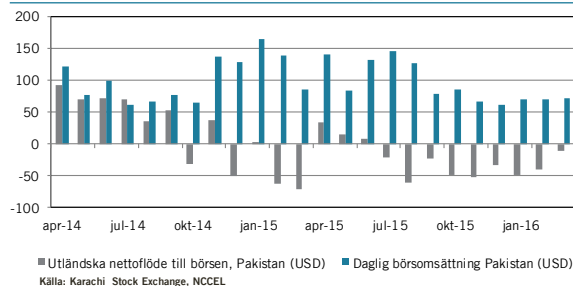
Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



Utländska flöden och daglig omsättning på Karachibörsen



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 Rysslandsfond | 81,1 | 7,1% | 7,3% | -6,1% | -18,9% |
| Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK)) | 3 410,03 | 8,5% | 11,6% | -4,9% | -11,7% |

| Fondfakta | | Risk och kostnader* | |
|-----------------|-----------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Startdatum | 2011-10-14 | Aktiv risk (Tracking error) | 8,9% |
| Startkurs | 100,00 | Standardavvikelse | 26,3% |
| Kursnotering | Dagligen | Standardavvikelse, jmf-index | 32,0% |
| Förvaltare | Tundra Fonder AB | Beta | 0,80 |
| 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 | 13,9 MSEK | | |

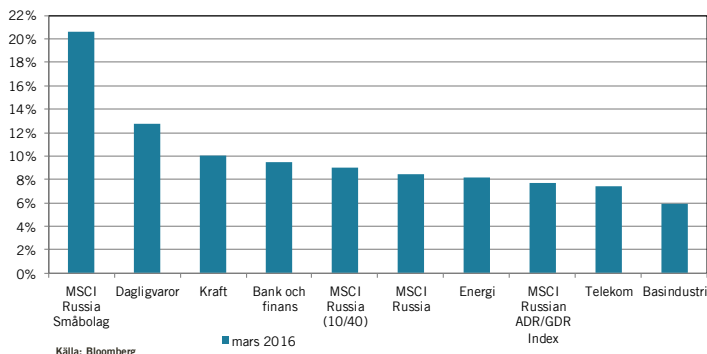
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

| Bästa aktierna i mars | | Sämsta aktierna i mars | |
|-----------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Avkastning (SEK) | | Avkastning (SEK) |
| Lsr Group Pjsc | 21,2% | Megafon Pjsc | -9,1% |
| Nlmk Ao | 19,6% | Novatek Oao | -2,2% |
| Severstal Pao | 19,4% | Halyk Savings Bk | -2,2% |
| Tatneft Pao-Cls | 17,9% | Mmc Norlisk Nick | 0,5% |
| Dixy Group Pjsc | 17,5% | United Co Rusal | 2,2% |

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

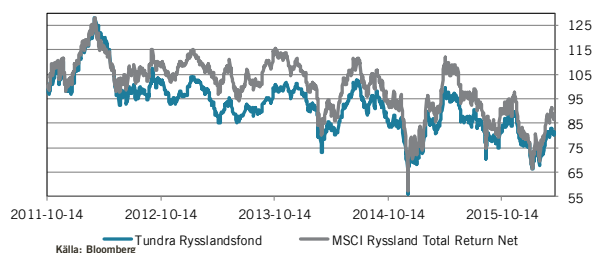
| Fem största innehaven | | | Förändring 1 månad (SEK) | | | |
|-----------------------|-----------------|----------|--------------------------|-----------|------------------|--------------------------|
| Bolag | Vikt i portfölj | Land | P/E 2015E | P/E 2016E | Direktavkastning | Förändring 1 månad (SEK)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

Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



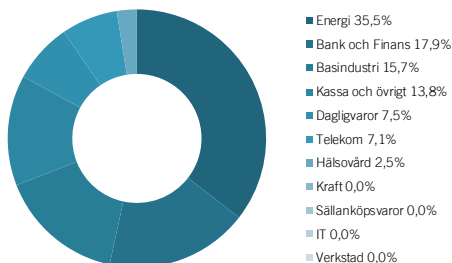
Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

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.

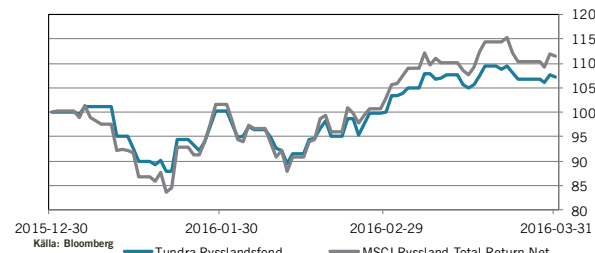
Marknaden

MSCI Russia Net steg 8,5% i mars jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) som steg 7,1%. Trenden att ryska marknaden går något starkare än tillväxtmarknader i stort fortsätter. Bästa sektor under månaden var detaljhandel, som steg 12,8%. Sämsta sektor var basindustri, som steg 5,9%. Småbolagsindex steg 20,6% under månaden. Styrkan i den ryska marknaden drevs framförallt av ett högre oljepris. Brent steg 10% i USD under månaden. Rubeln stärktes 5,5% gentemot SEK under månaden, en av få valutor som mäktade med det. Den ryska ekonomin är fortfarande svag men 2016 bör kunna vara "bottenåret". Det är inte orimligt att landets ekonomi åter kan börja växa nästa år, om än i blygsam takt. Detta givet att oljepriset stannar på nuvarande nivåer eller stiger. Den ryska regeringen räknade tidigare med ett genomsnittligt oljepris på USD 50 för innevarande år. När detta nu ter sig realistiskt har regeringen gjort justeringar av budgeten för att man ska kunna nå ett budgetunderskott på 3% av BNP för 2016 även med ett oljepris på USD 40. Detta kommer ske genom en kombination av lägre utgifter, privatiseringar och ökade krav på utdelningar i statligt ägda bolag. Givet den svåra fiskala situationen när oljepriset föll mer än 50% på kort tid och att just oljan är en betydande del av intäkterna, har den ryska regeringen uppvisat stor disciplin i sitt budgetarbete.

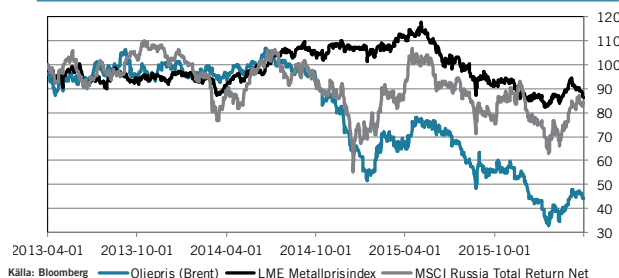
Fonden

Tundra Rysslandsfond steg 7,1% under mars medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, steg 8,5% (SEK). Hälften av avvikelserna i avkastning mellan fonden och jämförelseindex härrör från att depåbeviset Magnit steg 13% medan den lokala aktien bara steg 5%. Vid månadens slut var rabatten på den lokala aktien 21%. Under månaden såldes hela innehavet i Bank of Saint Petersburg.

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



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



Källa: Bloomberg

| Utveckling | Värde (SEK) | 1 mån | 1 år | 12 mån | Start |
|------------------------------------|-------------|-------|-------|--------|--------|
| Tundra Sustainable Frontier Fund | 82,19 | -3,7% | -8,5% | - | -17,8% |
| Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK)) | 4 663,46 | -2,9% | -3,7% | - | -13,4% |

| 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 | 91 MSEK | | |

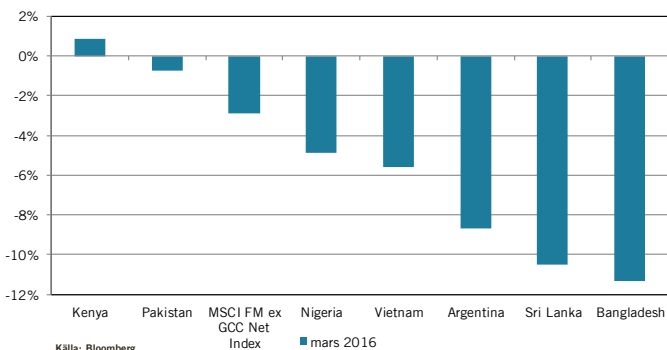
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

| Bästa aktierna i mars | | Sämsta aktierna i mars | |
|-----------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Avkastning (SEK) | | Avkastning (SEK) |
| United Bank Afr. | 16,0% | Diamond Bank | -21,1% |
| Tpl Trakker Ltd | 12,3% | Bvba Banco Franc | -12,9% |
| Tbc Bank Jsc-Gdr | 10,4% | John Keells Hldg | -12,6% |
| Century Paper | 9,2% | Cargills Ceylon | -11,9% |
| Georgia Health | 6,9% | Access Bank Plc | -11,4% |

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

| Fem största innehaven | | | | | | |
|-----------------------|-----------------|------------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|
| Bolag | Vikt i portfölj | Land | P/E 2015E | P/E 2016E | Direktavkastning | Förändring 1 månad (SEK) |
| Pak Elektron | 5,7% | Pakistan | 7,7 | 6,5 | 4,0% | 2,2% |
| International Brands | 5,4% | Pakistan | - | - | - | 0,0% |
| Fpt Corp | 4,6% | Vietnam | 10,2 | 8,7 | 4,4% | -6,7% |
| Meezan Bank Ltd | 4,3% | Pakistan | 8,2 | 8,2 | 7,3% | -2,0% |
| Kmg Ep-Gdr | 4,3% | Kazakhstan | 5,1 | 15,5 | 3,7% | 1,0% |

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

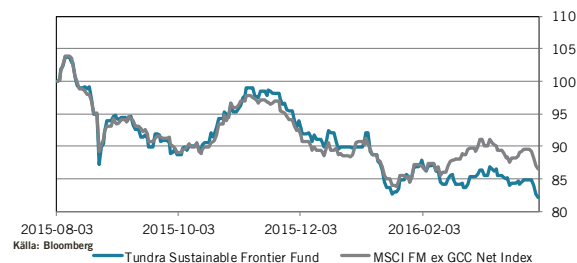
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) föll 2,9% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 7,1%. Det bör noteras att den svenska kronan stärktes närmare 5% under månaden. Optimism om att globala råvarupriser bottnat ur samt uttalande från den amerikanska centralbanken om en mer försiktig räntehöjningscykel satte fart på världens större tillväxtmarknader. Dock var handelsvolymerna relativt modesta, något som indikerar fortsatt försiktighet bland investerare och får ses som ett svaghetstecken. Frontiermarknader, som huvudsakligen fortfarande drivs av lokala investerare, kunde inte följa med i uppgången och ignorerades när större globala investerare täckte korta positioner. Rentast för den starka svenska kronan steg dock de flesta marknader i lokal valuta. Flertalet frontiermarknader är relativt omvärldsiserade ekonomier med andra drivkrafter än världens större tillväxtmarknader. Att lokala investerare dominerar handeln innebär också att de normalt ej påverkas nämnvärt av rörelser på globala aktiemarknader. Det senaste året har vi dock konstaterat att den djupa oro som globala investerare känt inför världens större tillväxtmarknader även påverkat riskapiten inför frontiermarknader. Ett mer positivt sentiment gentemot tillväxtmarknader kan således innebära att oron avtar även på frontiermarknader och fokus återvänder till den starka underliggande tillväxten vi ser i många bolag.

Fonden

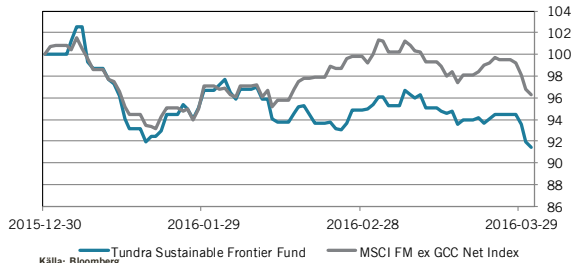
Fonden sjönk 3,7% under månaden, jämfört med marknaden som sjönk 2,9%. Våra övervikter i Sri Lanka, Vietnam och Pakistan hade en negativ påverkan på relativavkastningen medan vår undervikt i Argentina och Bangladesh inverkade positivt. Aktieval på respektive marknad inverkade under månaden åter positivt där framförallt Nigeria stack ut efter att en av fondens större positioner, United Bank of Africa, steg 16% på en fallande marknad. På aktienivå var det dock i övrigt fortsatt en månad där flera av de innehav vi tror mest på i ett längre perspektiv utvecklades svagt. Som sig bör när man har en tuff period krävs självrannsakan. En hel del tid den senaste månaden har gått till att kontrollera vart och ett av våra innehav som utvecklats svagt. Vi konstaterar dock att i flertalet bolag har utsikterna snarast förbättrats, trots kraftiga kursnedgångar. Det gör oss relativt optimistiska angående resterande delen av året.

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



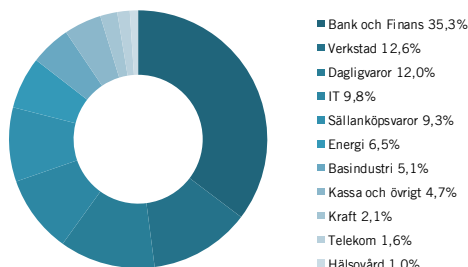
Källa: Bloomberg

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

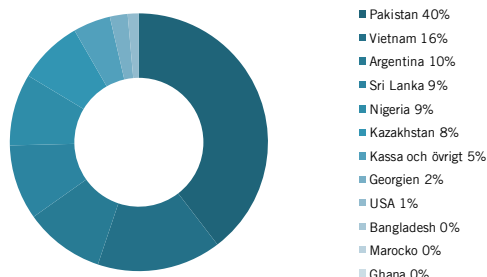


Källa: Bloomberg

Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



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 | 123,17 | -3,2% | -3,3% | -6,1% | 23,2% |
| Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK)) | 1 935,24 | -5,6% | -8,4% | -14,1% | 5,5% |

| Fondfakta | | Risk och kostnader* | |
|-----------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Startdatum | 2014-05-06 | Aktiv risk (Tracking error) | 8,6% |
| Startkurs | 100,00 | Standardavvikelse | 19,2% |
| Kursnotering | Dagligen | Standardavvikelse, jmf-index | 21,2% |
| Förvaltare | Tundra Fonder AB | Beta | 0,83 |
| Jämförelseindex | FTSE Vietnam Index TR (SEK) | Information ratio | 1,06 |
| 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 | 204 MSEK | | |

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

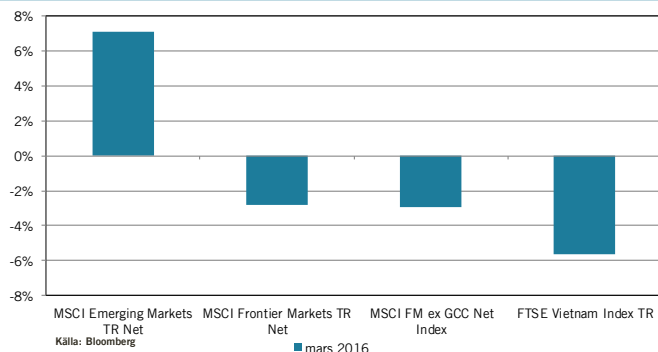
| Bästa aktierna i mars | | Sämsta aktierna i mars | |
|-----------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | Avkastning (SEK) | | Avkastning (SEK) |
| Petrovietnam Nho | 18,6% | Hoang Huy Invest | -18,6% |
| Cng Vietnam Jsc | 16,1% | Vietnam Js Comm | -12,7% |
| Traphaco | 12,4% | Petrolimex Petro | -12,3% |
| Dong Hai Jsc Of | 11,9% | Thanh Cong Text. | -12,2% |
| Sao Ta Foods Jsc | 6,9% | Saigon Sec. | -11,2% |

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

| Bolag | Vikt i portfölj | Land | P/E 2015E | P/E 2016E | Direktavkastning | Förändring 1 månad (SEK) |
|------------------|-----------------|---------|-----------|-----------|------------------|--------------------------|
| Vingroup Jsc | 7,7% | Vietnam | 30,8 | 18,0 | - | 1,4% |
| Hoa Phat Grp Jsc | 6,9% | Vietnam | 6,1 | 5,9 | 6,4% | 0,1% |
| Masan Group Corp | 6,2% | Vietnam | 41,7 | 24,8 | - | -6,0% |
| Fpt Corp | 5,2% | Vietnam | 10,2 | 8,7 | 4,4% | -6,7% |
| Hoa Sen Group | 3,8% | Vietnam | 8,1 | 6,7 | 5,6% | 5,1% |

Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



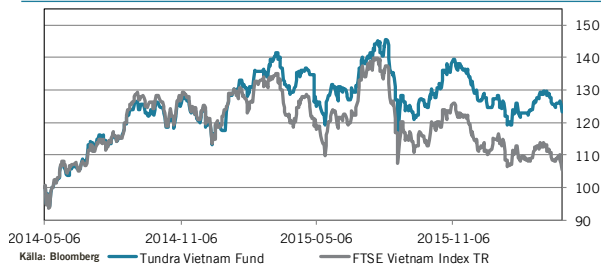
Marknaden

FTSE Vietnam Net (SEK) sjönk 5,6% i mars, väsentligt sämre än MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 7,1%. Majoriteten av den negativa avkastningen i Vietnam utgörs av den starkare svenska kronan, som steg 5% mot den amerikanska dollarn. Ett mer positivt klimat på större tillväxtmarknader innebar att utländska investerare var nettoköpare av USD 33m i Vietnam. Återhämtingen i oljepriset och andra råvarupriser bidrog till att förbättra sentimentet på marknaden där den genomsnittliga dagsomsättningen ökade till USD 141m. Lägre än förväntad BNP-tillväxt där tillväxten för första kvartalet sjönk till 5,5% jämfört med 6,1% motsvarande period 2015 inverkade negativt. Nedgången i jordbruksproduktionen (en minskning med 1,2%), föranlett av oväntad kyla och svår torra, påverkade tillväxten negativt. Inköpschefsindex för mars ökade marginellt till 50,7 jämfört med 50,3 i februari, vilket signalerar en viss förbättring inom tillverkningsindustrin medan inflationen var stabil på 0,6%. Centralbanken meddelade att man avser avsluta stimulanspaketen för lågkostnadsbostäder fr.o.m. 31 mars då utlåningstaket om VND 30 000 miljarder (USD 1,3 mdr) nåtts. Detta kommer påverka efterfrågan på lågkostnadsbostäder till nya stimulanser meddelas av den nya regeringen. Den nya regeringen kommer att tillträda i början av april och de flesta av de mer viktiga platserna är redan tillkännagivna. Bland inhemska marknadspåverkande faktorer framöver är politiska tillkännagivanden av den nya regeringen samt pågående reformer av kapitalmarknaden (framförallt ytterligare elimineringar av utländska ägarbegränsningar av fler bolag) de viktigaste.

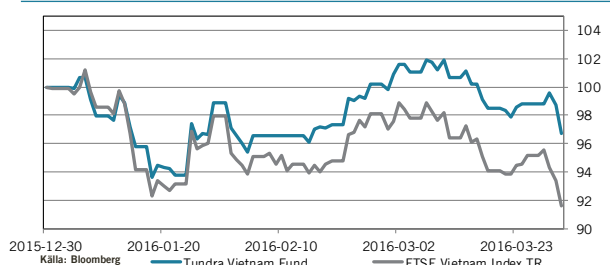
Fonden

Fonden sjönk 3,2% under månaden, bättre än jämförelseindex som föll 5,6%. Överavkastningen kom framförallt från vår undervikt i större indexnamn inom bank & finans, energi- och konsumentsektorerna. Dessutom gav våra investeringar i något mindre bolag inom energi (CNG), hälsovård (TRA) samt kraft (NT2) positiva bidrag. Vår övervikt i verkstad och infrastruktur (HHS och CII) samt IT (FPT) bidrog negativt till fondens relativavkastning. Inga större förändringar har gjorts i fonden under månaden.

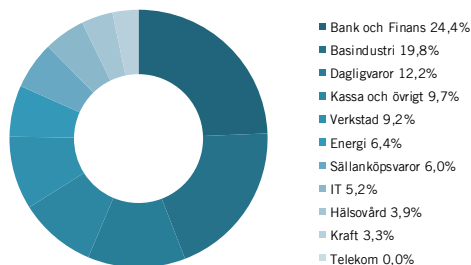
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



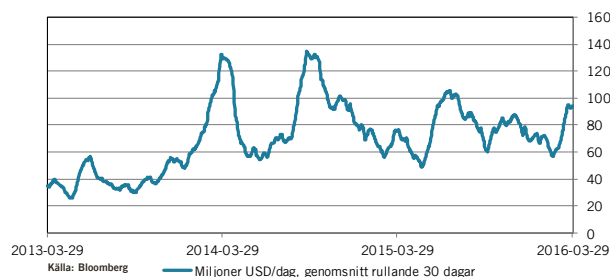
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



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

| | Avkastning i SEK (%) | | | |
|-------------------------------------|----------------------|-----------|---------------|------------|
| | mars | 3 månader | Hittills i år | 12 månader |
| Tillväxtmarknader | | | | |
| MSCI Emerging Markets TR Net | 7,1 | 19 | 19 | -17,7 |
| Brasilien | 23,5 | 24,9 | 24,9 | -17,5 |
| Chile | 4,2 | 8,6 | 8,6 | -13,0 |
| Colombia | 12,9 | 17,4 | 17,4 | -17,6 |
| Filippinerna | 6,9 | 2,8 | 2,8 | -15,2 |
| Indien | 7,0 | -5,2 | -5,2 | -18,8 |
| Indonesien | -2,5 | 6,9 | 6,9 | -18,1 |
| Kina (A-aktier) | 7,4 | -17,4 | -17,4 | -28,6 |
| Kina (H-aktier) | 5,8 | -8,3 | -8,3 | -24,1 |
| Malaysia | 6,6 | 8,8 | 8,8 | -13,9 |
| Egypten | 1,8 | -9,0 | -9,0 | -33,7 |
| Mexiko | 5,2 | 4,5 | 4,5 | -11,4 |
| Peru | 9,0 | 21,7 | 21,7 | -13,6 |
| Polen | 11,1 | 7,8 | 7,8 | -18,0 |
| Ryssland | 8,5 | 11,6 | 11,6 | -4,9 |
| Sydafrika | 11,5 | 9,6 | 9,6 | -23,1 |
| Sydkorea | 7,9 | 1,0 | 1,0 | -12,0 |
| Taiwan | 2,6 | 4,3 | 4,3 | -14,4 |
| Thailand | 1,7 | 12,4 | 12,4 | -18,3 |
| Tjeckien | 11,1 | 0,5 | 0,5 | -17,2 |
| Turkiet | 9,4 | 14,3 | 14,3 | -8,0 |
| Ungern | 12,4 | 11,3 | 11,3 | 31,2 |
| Förenade Arabem. | -0,1 | 5,2 | 5,2 | -12,0 |
| Qatar | 1,1 | -0,3 | -0,3 | -19,2 |
| Latinamerika | 13,8 | 15,2 | 15,2 | -15,0 |
| Asien | 5,2 | -1,9 | -1,9 | -17,6 |
| EMEA | 9,3 | 8,5 | 8,5 | -17,2 |
| Frontier markets | | | | |
| MSCI Frontier Markets TR Net | -2,8 | -4,4 | -4,4 | -18,2 |
| MSCI Frontier Markets xGCC Net | -2,9 | -3,7 | -3,7 | -17,3 |
| Argentina | -8,7 | 3,6 | 3,6 | -19,3 |
| Bangladesh | -11,3 | -8,3 | -8,3 | -25,0 |
| Bosnien & Herz. | 0,2 | -0,6 | -0,6 | -6,4 |
| Bulgarien | -6,2 | -12,1 | -12,1 | -32,0 |
| Ecuador | -6,7 | -8,6 | -8,6 | -21,4 |
| Marocko | 1,6 | 5,3 | 5,3 | -8,5 |
| Estland | 3,7 | 9,8 | 9,8 | 14,0 |
| Tunisien | 1,0 | 11,7 | 11,7 | 0,0 |
| Ghana | -6,9 | -7,9 | -7,9 | -18,7 |
| Kazakhstan | 2,0 | -5,9 | -5,9 | -43,3 |
| Kenya | 0,9 | 2,8 | 2,8 | -23,8 |
| Kroatien | 6,0 | 4,5 | 4,5 | 2,7 |
| Kuwait | -1,8 | -6,4 | -6,4 | -20,8 |
| Lettland | -1,4 | 3,8 | 3,8 | 44,9 |
| Litauen | 2,4 | 2,3 | 2,3 | -3,7 |
| Mauritius | -1,4 | -0,1 | -0,1 | -6,3 |
| Mongoliet | -13,1 | -18,8 | -18,8 | -23,3 |
| Nigeria | -4,9 | -14,9 | -14,9 | -29,3 |
| Pakistan | -0,7 | -4,7 | -4,7 | -11,3 |
| Jordänien | -6,6 | -8,8 | -8,8 | -6,7 |
| Rumänien | 7,0 | 2,0 | 2,0 | 8,0 |
| Serbien | 6,3 | -7,7 | -7,7 | -14,9 |
| Slovakien | 1,3 | 11,9 | 11,9 | 33,8 |
| Slovenien | 0,9 | -2,9 | -2,9 | -1,3 |
| Sri Lanka | -10,5 | -18,3 | -18,3 | -27,0 |
| Ukraina | 8,7 | 5,5 | 5,5 | -24,0 |
| Vietnam | -5,6 | -8,4 | -8,4 | -14,1 |
| Utvecklade marknader | | | | |
| MSCI World TR (net) | 1,0 | -5,0 | -5,0 | -9,7 |
| Hong Kong | 3,8 | -4,4 | -4,4 | -12,7 |
| Nasdaq | 1,1 | -7,6 | -7,6 | -7,1 |
| Nikkei 225 | -0,9 | -10,0 | -10,0 | -13,1 |
| OMX Stockholm 30 | 1,2 | -4,2 | -4,2 | -15,7 |
| S&P 500 | 0,8 | -4,1 | -4,1 | -6,8 |
| Singapore | 5,6 | 0,6 | 0,6 | -17,6 |
| STOXX Europe 600 | 0,5 | -7,2 | -7,2 | -14,4 |
| Sektorer (tillväxtmarknader) | | | | |
| Bank och finans | 8,5 | -0,3 | -0,3 | -21,2 |
| Verkstad | 5,5 | -0,7 | -0,7 | -20,8 |
| Dagligvaror | 5,0 | 2,7 | 2,7 | -11,4 |
| Energi | 10,7 | 10,4 | 10,4 | -13,0 |
| IT | 6,6 | 1,1 | 1,1 | -15,8 |
| Kraft | 8,6 | 5,3 | 5,3 | -16,5 |
| Läkemedel | 2,6 | -3,9 | -3,9 | -17,3 |
| Basindustri | 8,8 | 11,8 | 11,8 | -13,6 |
| Sällanköpsvaror | 6,6 | -0,5 | -0,5 | -17,8 |
| Telekom | 3,7 | 2,2 | 2,2 | -20,9 |

| | Utveckling i USD (%) | | | |
|-----------------------------|----------------------|-----------|--------------|------------|
| | mars | 3 månader | Hitills i år | 12 månader |
| Livsmedel | | | | |
| Kaffe | 13,1 | 3,1 | 3,1 | -4,1 |
| Kakao | 0,0 | -8,6 | -8,6 | 9,3 |
| Majs | -1,5 | -3,8 | -2,1 | -15,7 |
| Palmolja | 17,5 | 30,5 | 30,5 | 20,5 |
| Ris | -7,7 | -16,0 | -16,0 | -10,9 |
| Soja | 5,8 | 4,0 | 4,7 | -5,5 |
| Vete | 4,5 | -0,6 | 0,8 | -15,1 |
| Energi | | | | |
| Kol (cooking coal, Kina) | 4,3 | 2,8 | 2,8 | -33,6 |
| Kol (steam coal, Sydafrika) | 1,1 | 9,0 | 9,0 | -10,7 |
| Naturgas (Henry Hub) | 14,5 | -11,5 | -11,5 | -25,8 |
| Olja (Arabian Light) | 15,7 | 8,9 | 8,9 | -33,3 |
| Olja (Brent) | 10,1 | 8,6 | 8,6 | -28,1 |
| Olja (WTI) | 13,6 | 4,8 | 4,8 | -19,5 |
| Gödning | | | | |
| Kväve | 0,0 | -22,5 | -22,5 | -36,1 |
| Fosfat | 0,0 | -2,2 | -2,2 | 2,3 |
| Kalium | -2,0 | -19,7 | -19,7 | -40,2 |
| Svavel | 0,0 | -13,6 | -13,6 | -35,4 |
| Urea | -0,6 | 10,3 | 10,3 | -8,1 |
| Metaller | | | | |
| Aluminium | -3,4 | -0,5 | -0,5 | -14,8 |
| Guld | 0,0 | 16,2 | 16,2 | 4,1 |
| Koppar | 3,2 | 2,4 | 2,4 | -19,8 |
| Nickel | -0,4 | -2,4 | -2,4 | -31,5 |
| Palladium | 13,9 | 2,7 | 2,7 | -23,5 |
| Platina | 4,6 | 12,0 | 12,0 | -14,5 |
| Silver | 3,7 | 11,0 | 11,0 | -7,3 |
| Stål | 20,4 | 27,5 | 27,5 | -5,1 |
| Zink | 3,0 | 11,3 | 11,3 | -12,7 |

| | SEK per 1 lokal valuta | | | | Utveckling (%) | | | |
|----------------------------|------------------------|------------|------------|------------|----------------|-----------|---------------|------------|
| | 2016-03-31 | 2015-12-30 | 2015-12-30 | 2015-03-31 | mars | 3 månader | Hittills i år | 12 månader |
| Argentina (peso) | 0,5502 | 0,6487 | 0,6487 | 0,9809 | 1,9 | -15,2 | -15,2 | -43,9 |
| Bangladesh (taka) | 0,1032 | 0,1074 | 0,1074 | 0,1112 | -5,3 | -3,8 | -3,8 | -7,2 |
| Bosnien Hercegovina (mark) | 4,7111 | 4,6980 | 4,6980 | 4,7513 | -0,9 | 0,3 | 0,3 | -0,8 |
| Brasilien (real) | 2,2523 | 2,1274 | 2,1274 | 2,7061 | 5,7 | 5,9 | 5,9 | -16,8 |
| Bulgarien (lev) | 4,7078 | 4,6972 | 4,6972 | 4,7445 | -10 | 0,2 | 0,2 | -0,8 |
| Chile (peso) X100 | 0,0121 | 0,0119 | 0,0119 | 0,0138 | -14 | 1,9 | 1,9 | -12,4 |
| Colombia (peso) x100 | 0,0027 | 0,0027 | 0,0027 | 0,0033 | 3,7 | 1,6 | 1,6 | -19,0 |
| Egyptien (pund) | 0,9116 | 1,0754 | 1,0754 | 1,1411 | -16,6 | -15,2 | -15,2 | -20,1 |
| Euro | 9,2267 | 9,1913 | 9,1913 | 9,2620 | -0,9 | 0,4 | 0,4 | -0,4 |
| Filippinerna (peso) | 0,1760 | 0,1793 | 0,1793 | 0,1935 | -2,2 | -1,8 | -1,8 | -9,1 |
| Förenade Arabem. (dirham) | 2,2028 | 2,2923 | 2,2923 | 2,3553 | -5,4 | -3,9 | -3,9 | -6,5 |
| Hong Kong (dollar) | 10,432 | 10,863 | 10,863 | 11,158 | -5,2 | -4,0 | -4,0 | -6,5 |
| Indien (rupee) | 0,1221 | 0,1268 | 0,1268 | 0,1384 | -2,3 | -3,7 | -3,7 | -11,8 |
| Indonesien (rupia) X100 | 0,0006 | 0,0006 | 0,0006 | 0,0007 | -4,4 | 0,1 | 0,1 | -7,6 |
| Japan (yen) X100 | 0,0719 | 0,0698 | 0,0698 | 0,0721 | -5,1 | 3,0 | 3,0 | -0,3 |
| Kazakstan (tenge) | 0,0235 | 0,0248 | 0,0248 | 0,0466 | -3,9 | -5,5 | -5,5 | -49,6 |
| Kenya (shilling) | 0,0798 | 0,0823 | 0,0823 | 0,0937 | -5,2 | -3,1 | -3,1 | -14,8 |
| Kina (renminbi) | 12,537 | 12,973 | 12,973 | 13,953 | -4,0 | -3,4 | -3,4 | -10,2 |
| Kroatien (kuna) | 12,243 | 12,028 | 12,028 | 12,138 | 0,4 | 1,8 | 1,8 | 0,9 |
| Kuwait (dinar) | 26,8014 | 27,7369 | 27,7369 | 28,7427 | -5,7 | -3,4 | -3,4 | -6,8 |
| Lettland (lati) | 13,1025 | 13,0722 | 13,0722 | 13,2031 | -10 | 0,2 | 0,2 | -0,8 |
| Malaysia (ringgit) | 2,0748 | 1,9621 | 1,9621 | 2,3358 | 1,9 | 5,7 | 5,7 | -11,2 |
| Marocko (dirham) | 0,8393 | 0,8499 | 0,8499 | 0,8668 | -2,8 | -1,2 | -1,2 | -3,2 |
| Mexiko (peso) | 0,4682 | 0,4856 | 0,4856 | 0,5665 | -1,2 | -3,6 | -3,6 | -17,3 |
| Mongoliet (togrog) | 0,0040 | 0,0042 | 0,0042 | 0,0044 | -6,2 | -6,5 | -6,5 | -9,4 |
| Nigeria (naira) | 0,0406 | 0,0423 | 0,0423 | 0,0434 | -5,4 | -3,8 | -3,8 | -6,4 |
| Pakistan (rupee) | 0,0773 | 0,0803 | 0,0803 | 0,0849 | -5,3 | -3,7 | -3,7 | -9,0 |
| Peru (ny sol) | 2,4422 | 2,4691 | 2,4691 | 2,7937 | 0,6 | -1,1 | -1,1 | -12,6 |
| Polen (zloty) | 2,1589 | 2,1583 | 2,1583 | 2,2776 | 1,3 | 0,5 | 0,5 | -4,8 |
| Qatar (rial) | 2,2220 | 2,3119 | 2,3119 | 2,3758 | -5,4 | -3,9 | -3,9 | -6,5 |
| Rumänien (lei) | 2,0602 | 2,0284 | 2,0284 | 2,1033 | -10 | 1,6 | 1,6 | -2,0 |
| Ryssland (ruble) | 0,1204 | 0,1147 | 0,1147 | 0,1486 | 5,5 | 5,0 | 5,0 | -19,0 |
| Serbien (dinar) | 0,0750 | 0,0755 | 0,0755 | 0,0772 | -0,5 | -0,7 | -0,7 | -2,9 |
| Singapore (dollar) | 6,0070 | 5,9491 | 5,9491 | 6,2997 | -1,2 | 1,0 | 1,0 | -4,6 |
| Sri Lanka (rupe) | 0,0554 | 0,0584 | 0,0584 | 0,0650 | -6,3 | -5,1 | -5,1 | -14,7 |
| Sydafrika (rand) | 0,5506 | 0,5411 | 0,5411 | 0,7124 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | -22,7 |
| Sydkorea (won) | 0,0071 | 0,0072 | 0,0072 | 0,0078 | 2,3 | -1,4 | -1,4 | -9,2 |
| Taiwan (dollar) | 0,2512 | 0,2556 | 0,2556 | 0,2763 | -2,2 | -1,7 | -1,7 | -9,1 |
| Thailand (bhat) | 0,2304 | 0,2336 | 0,2336 | 0,2657 | -4,0 | -1,4 | -1,4 | -13,3 |
| Tjeckien (koruny) | 0,3404 | 0,3400 | 0,3400 | 0,3366 | -10 | 0,1 | 0,1 | 1,1 |
| Turkiet (lira) | 2,8708 | 2,8802 | 2,8802 | 3,3289 | -0,5 | -0,3 | -0,3 | -13,8 |
| Ukraina (hryvnia) | 0,3088 | 0,3501 | 0,3501 | 0,3681 | -2,9 | -1,8 | -1,8 | -16,1 |
| Ungern (forint) | 0,0293 | 0,0293 | 0,0293 | 0,0309 | -2,2 | 0,1 | 0,1 | -5,0 |
| USD | 8,0908 | 8,4198 | 8,4198 | 8,6507 | -5,4 | -3,9 | -3,9 | -6,5 |
| Vietnam (dong) X100 | 0,0004 | 0,0004 | 0,0004 | 0,0004 | -5,4 | -3,2 | -3,2 | -9,6 |

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.