

MÅNADSBREV APRIL 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.

April blev en odramatisk månad för globala aktiemarknader. Medan rörelserna på såväl emerging markets (-0,5% i SEK) som utvecklade marknader (+0,6%) var begränsade, kunde frontier markets glädja sig åt att tillhöra vinnarna under den gångna månaden. MSCI Frontier Markets xGCC Net steg 2,2%. Liksom under mars präglades aktiemarknaden globalt sett under april av fortsatt stark utveckling av sektorer och länder med cyklisk exponering. Oljepriset (brent) steg hela 22% (USD) och såväl bas- som ädelmetaller uppvisade uppgångar. Brasilien (+9%) och Ryssland (+7%) tillhörde föga förvånande vinnarna på landnivå, medan energi och basindustri tillhörde vinnarna på sektornivå bland emerging markets. Oljepriset har nu stigit 39% den senaste tremånadersperioden.

Uppgången inom frontier markets var bred och flertalet större enskilda marknader uppvisade positiv avkastning under april. Inte minst flera av Tundras kärnmarknader utvecklades positivt och både Pakistan (+4%) och Vietnam (+6%) steg mer än genomsnittet. I Pakistan var förutsättningarna inte odelat hjälpsamma med ett stigande oljepris och anklagelser i media om att premiärminister Sharifs familj har kopplingar till den panamabaserade advokatfirman Mossack Fonseca. Positivt bidrog å andra sidan oljesektorn (högre oljepris), stigande bankaktier efter högre inflation än väntat samt minskade spänningar mellan pakistanska finansinspektionen och landets mäklarfirmer.

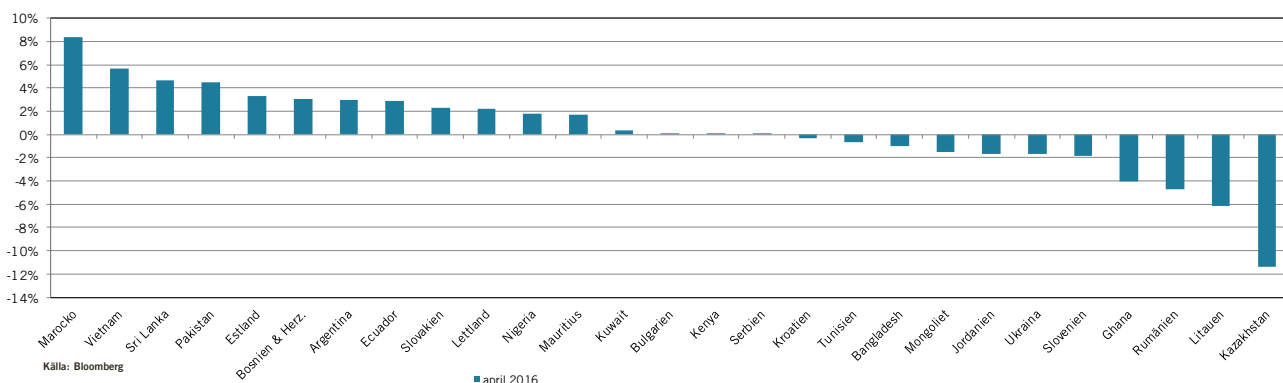
Sri Lanka kunde glädjas åt att under månaden landet nu förhandlat till sig ett lån genom IMF på motsvarande USD 1,5mrd för att stävja en minskande valutarenserv och tillhörande försämring i betalningsbalansen. Premiärminister Wickremasinghe kommer som en följd av lånevillkoren tvingas reducera budgetunderskottet genom höjda skatter.

Indextunga Nigeria steg 2% under april. MSCI lät under månadskiftet april/maj meddela att landet förblir klassificerat som frontier markets efter att tanken väckts att landet skulle åka ur indexet på grund av valutarestriktionerna centralbanken infört.

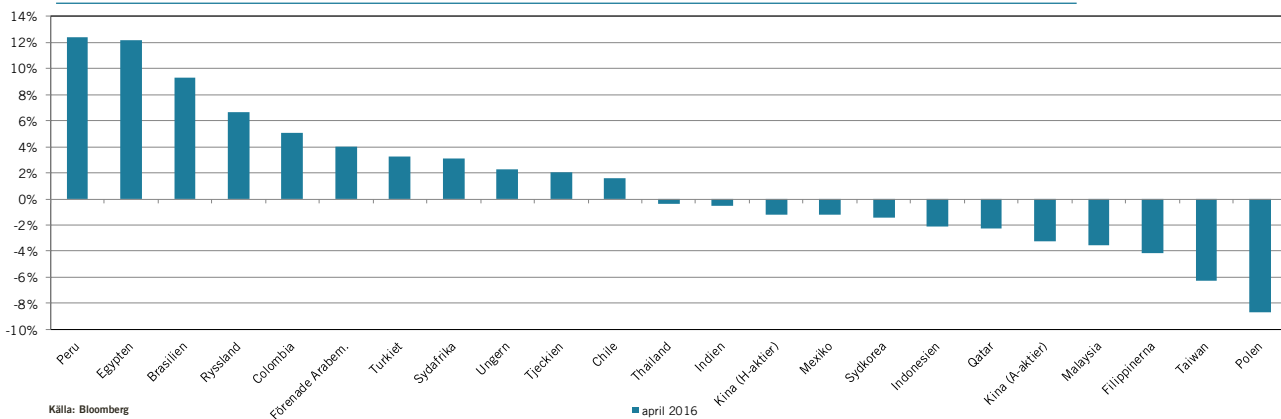
Bästa marknad under maj blev Marocko, som steg 8%, medan Bangladesh och Kazakstan utvecklades sämst.

Värt att notera är att frontier markets under mars (senaste tillgängliga datan) hade nettoinflöden i aktiefonder för första gången efter 17 månader med 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	130,17	0,1%	-9,9%	-18,2%	30,2%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 763,91	2,2%	-1,6%	-15,7%	18,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	7,7%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	11,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,75
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	-0,13
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		
Förvaltat kapital	303,7 MSEK		

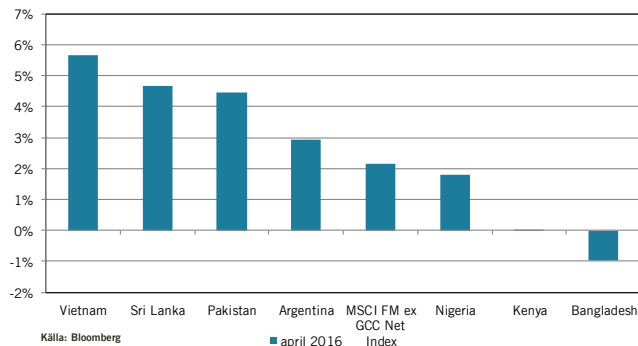
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Diamond Bank	19,9%	Murree Brewery	-16,8%
Zenith Bank Plc	17,1%	Bim Son Cement J	-15,9%
Georgia Health	17,0%	Active Fine Chem	-11,0%
Guaranty Trust	16,3%	Kcell	-10,7%
Access Bank Plc	14,5%	Kmg Ep	-10,6%

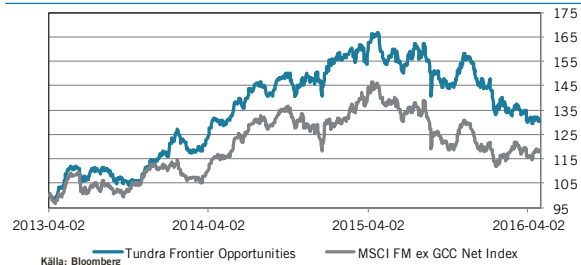
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Fpt Corp	4,6%	Vietnam	10,6	9,3	4,4%	2,3%
Zenith Bank Plc	4,5%	Nigeria	3,9	4,2	12,9%	17,1%
Active Fine Chem	4,4%	Banglad.	-	-	-	-11,0%
Pak Elektron	4,2%	Pakistan	-	-	-	0,0%
IBL	4,1%	Pakistan	-	-	-	-

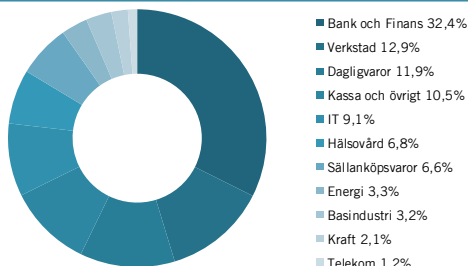
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



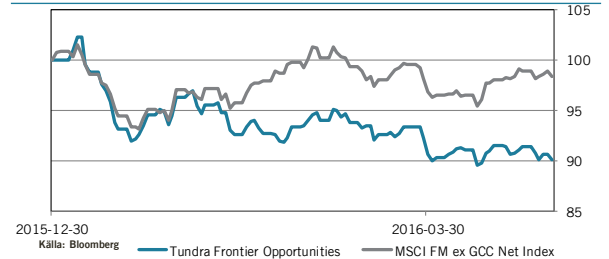
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 2,2% under månaden. Det var en bred uppgång där endast två marknader (Kazakhstan -11% och Bangladesh -1%) föll. Bangladesh är en marknad som få utländska investerare har access till. Där till är inlagat av energiaktier begränsat och marknaden hamnade därmed utanför fokus. Råvaruberöende Kazakhstans utveckling är vid en första anblick förvånande. Landet är på papperet den främsta marknad som tydligast gynnas av starkare råvarupriser. Bolagsspecifika negativa nyheter innebär dock att aktiemarknaden istället föll tillbaka. Bland vinnarna den gångna månaden återfanns Marocko (+8%) som därmed med 14% uppgång i år är tillgångsklassens bästa enskilda marknad. Ur ett värderingsperspektiv ter sig uppgången märklig. Med en genomsnittsvärdering om 18x årsvinsten och förväntad vinststillväxt om 4-5% är marknaden i våra ögon dyr. Förklaringen till uppgången är sannolikt att problemen i övriga afrikanska marknader (framförallt Nigeria) innebär att en del kapital "gömts" i Marocko.

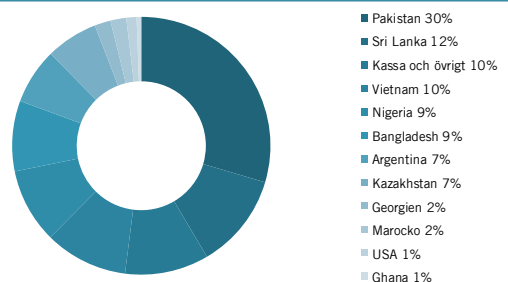
Fonden

Fonden stängde marginellt upp under månaden, återigen var sämre än jämförelseindex, som steg 2,2%. Den relativt sämre avkastningen denna månad härrörde sig framförallt från aktieval, där våra aktier i Pakistan, Bangladesh och Vietnam utvecklades väsentligt sämre än marknaden som helhet. Undervikterna i Argentina och Marocko kostade en del relativavkastning. I Bangladesh och Vietnam fick fonden ge tillbaka en del av tidigare bolagsspecifik överavkastning. Där till fungerade "råvaruhedgen" Kazakhstan mycket dåligt under månaden p.g.a. bolagsspecifik utveckling. I Pakistan var det framförallt energisektorn som utvecklades starkt, en sektor vi sedan lång tid är underviktade i. Vi tror att vi sett botten i oljepriset och att nytt handelsintervall är USD 30-60/fat givet de globala produktionskostnaderna. Nuvarande oljeprisnivåer är nu ifatt helårsestimaten. I vårt universum handlas oljeproducenterna på omkring 8-10x årsvinsten. Detta är i linje med den genomsnittliga värderingen i frontieruniversum. Med en genomsnittlig vinststillväxt för universumet på strax över 10% tror vi således att det krävs att man antingen finner bolag med väsentlig produktionsstillväxt eller att man ser en större prisrörelse i oljan än vad vi ser för att väsentligt öka sin exponering mot sektorn.

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	61,18	2,9%	-8,6%	-34,0%	-38,8%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	10 620,09	1,4%	-6,8%	-25,5%	-18,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	5,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	20,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,96
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,23
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	13,4 MSEK		

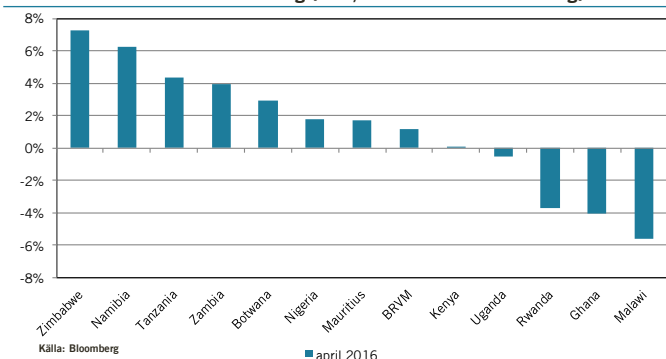
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Arm Cement Ltd	22,3%	Forte Oil Plc	-26,6%
Diamond Bank	19,9%	Uchumi Supermark	-21,9%
Zenith Bank Plc	17,1%	Ghana Commercial	-17,8%
Guaranty Trust	16,3%	Cal Bank	-13,8%
Access Bank Plc	14,5%	Uac Of Nigeria	-12,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven			Förändring 1 månad (SEK)			
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring
Zenith Bank Plc	8,0%	Nigeria	3,9	4,2	12,9%	17,1%
Guaranty Trust	7,8%	Nigeria	5,0	5,0	9,3%	16,3%
United Bank Afr	7,7%	Nigeria	2,1	2,4	11,1%	7,4%
Mtn Group Ltd	4,4%	Sydafrika	10,8	12,1	5,7%	12,7%
Stanbic Ibctc Hol	4,2%	Nigeria	8,7	6,3	4,8%	-8,4%

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Marknaden

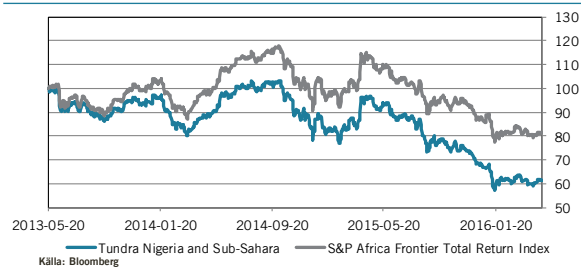
S&P Africa Frontier Total Return Index slutade april på +1,4%. Utvecklingen i Afrika i april var sämre än andra gränsmarknader (MSCI Frontier Markets xGCC Net +2,2%). Nigeria steg 1,8% (-13,3% i år) och Kenya slutade oförändrat (+2,8% i år). Bästa marknad var Zimbabwe, som steg 7,3%, medan Malawi var sämst med -5,6%. (alla förändringar i SEK)

IMF sänkte tillväxutsikterna för Nigeria till +2,3% 2016 från 2,7% 2015. Det skulle vara den lägsta tillväxten på över 20 år. Under månaden sänkte även Världsbanken prognoserna. De spår nu att SSA kommer att växa med 3,3% 2016. Den största anledningen till nedrevideringarna är oljeprisfallet. Under rapportskörden avseende Q1 2016 var temat i Nigeria detsamma som under föregående rapportperiod: konsumentbolagen var generellt sämre än förväntningarna och bankerna över lag bättre. Bristen på utländsk valuta anges av samtliga som en försvårande faktor för verksamheten. I Kenya hamnade ännu en bank i blåsväder när Chase Bank blev den tredje banken på mindre än ett år att tas över av centralbanken efter oegentligheter. Förutom felaktigheter i redovisningen upptäcktes vid en undersökning även dolda lån till ledningen.

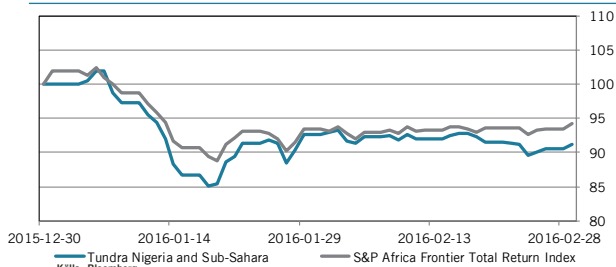
Fonden

Fonden steg 2,9% i april, klart bättre än jämförelseindex, som steg 1,4%. På landnivå tjänade fonden mest på övervikten i Nigeria, medan övervikten i Ghana återigen bidrog mest negativt. Sektormässigt tjänade fonden relativt index på övervikten i finans samt undervikter i energi- och telekomaktier. Det var bl.a. våra nigerianska banker samt operatören MTN som återhämtade sig, men enskilt störst relativt bidrag kom från vår undervikt i oljebolaget Forte Oil som backade hela 26,6% i april. Inga större förändringar har genomförts under månaden. (alla förändringar i SEK)

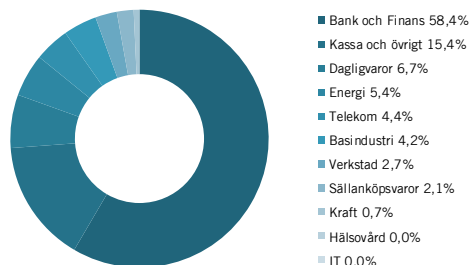
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (sedan start)



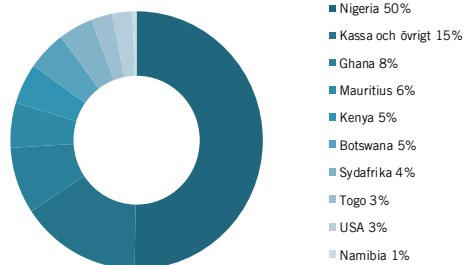
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund vs jmf-index (hittills i år)



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	265,86	2,1%	-3,9%	-7,0%	165,9%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	5 669,07	4,5%	-0,5%	-13,6%	94,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,0%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	21,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,87
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	1,25
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		
Förvaltad kapital	863,8 MSEK		

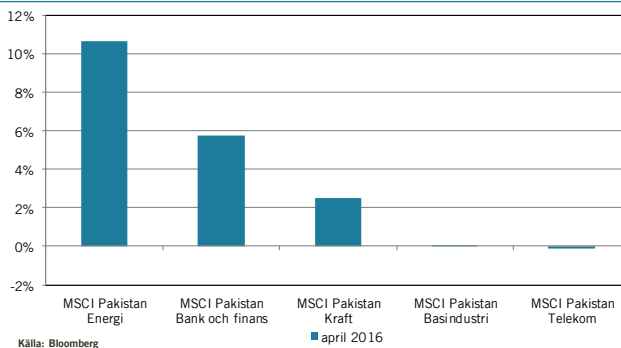
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Pak Oilfields	23,1%	Murree Brewery	-16,8%
Packages Ltd	22,5%	Natl Foods	-14,8%
Intl Indus	20,9%	Ferozesons Labs	-8,2%
Hum Network Ltd	16,1%	Systems Ltd	-8,0%
Oil & Gas Develo	13,7%	Century Paper	-6,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven		Direktavkastning		Förändring 1 månad (SEK)		
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E		
United Bank Ltd	5,1%	Pakistan	7,7	7,3	8,5%	7,4%
Mcb Bank Ltd	4,9%	Pakistan	9,0	9,2	7,6%	1,8%
Oil & Gas Develo	3,8%	Pakistan	6,1	8,6	4,8%	13,7%
Pakistan Petrole	3,8%	Pakistan	7,4	11,6	4,3%	13,1%
Engro Corp	3,7%	Pakistan	12,0	9,6	5,2%	0,4%

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



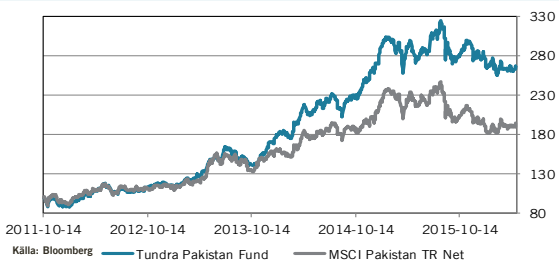
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg 4,5% under april, jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK), som föll 0,5%. Pakistan steg i linje med flertalet frontiermarknader i en allmän återhämtning i spåren av vändningen i globala olje- och råvarupriser. Den genomsnittliga dagsomsättningen steg till USD 80m i april, medan utländska nettoförsäljningar stannade vid USD 18m. Minskade spänningar mellan pakistanska finansinspektionen (SECP) och mäklarfirmor bidrog till den ökade omsättningen. Att vi gick in i rapporteringsbidrog också till den ökade aktiviteten. Energiaktier steg på optimism kring oljepriset och något högre inflationssiffror än väntat var den utlösande positiva faktorn för bankaktier efter en längre tids svag relativ utveckling. Uppgången dämpades något av fortsatta politiska spekulationer i efterdyningarna av Panamaläckorna, där premiärminister Sharifs finansiella integritet ifrågasattes. Givet den just nu komfortabla nivån på valutareserven, meddelade finansminister Ishaq Dar att regeringen inte kommer att förlänga IMF-programmet efter det att det aktuella programmet löper ut. Inför presentationen av budgeten för det fiskala året 2017 (startar 1 juli), har regeringen godkänt FY17-budgetens strategidokument där framförallt kraftigt ökade statliga infrastrukturinvesteringar samt ett tillväxtmål om 6,5% sticker ut. Maj kommer sannolikt att domineras av spekulationer kring MSCI:s beslut i juni om att potentiellt uppgradera Pakistan tillbaka till tillväxtmarknadsindex.

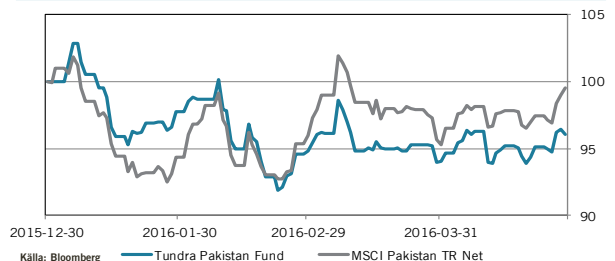
Fonden

Fonden steg 2,1% (SEK) under månaden vilket var sämre än jämförelseindex som steg 4,5%. Den lägre relativa avkastningen kan framförallt härledas till vår undervikt i index tunga bank & finans (HBL och MCB) och energi (OGDC). Vår övertikt i dagligvaror (MUREB och NATF) samt läkemedel (Feroz) påverkade även relativavkastningen negativt. Våra positioner i sällanköpsvaror (NML och NCL) samt undervikt i basindustri (framförallt gödsel) mildrade tappet något. Fonden ökade sin exponering mot bank & finans under månaden.

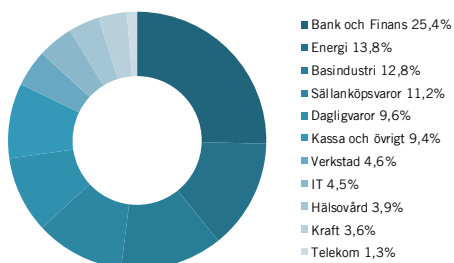
Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



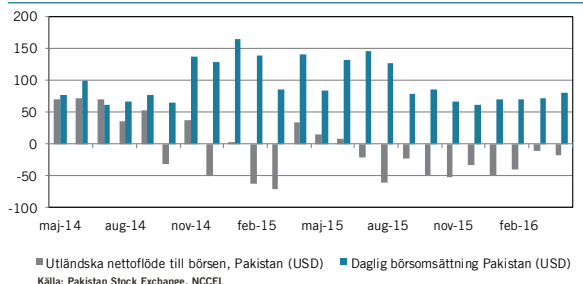
Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



Utländska flöden och daglig omsättning på Pakistan Stock Exchange



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	84,92	4,7%	12,3%	-9,4%	-15,1%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	3 638,21	6,7%	19,0%	-10,6%	-5,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	10,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	26,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	31,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,80
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,15
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	16,8 MSEK		

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

Bästa aktierna i april

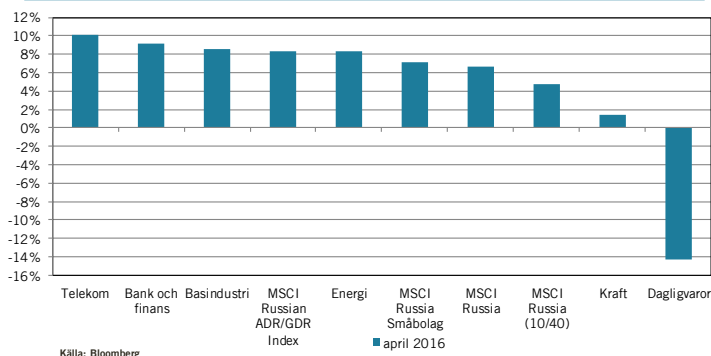
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Et-Gdr Reg S	22,9%	Magnit Pjsc	-12,1%
Rosneft Oao	18,4%	X 5 Retail-Gdr	-7,4%
Gazprom Pao	17,4%	Halyk Savings Bk	-6,3%
Georgia Health	17,0%	Surgutnefteg-Prf	-3,8%
Sberbank Pjsc	15,8%	Tatneft Pao-Cls	-2,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

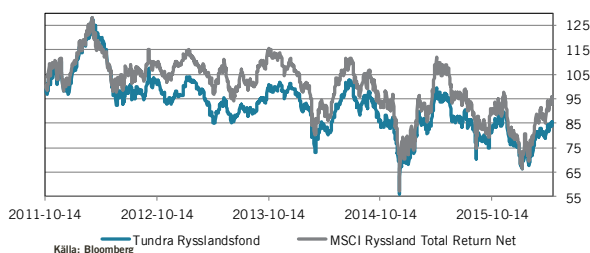
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Sberbank Pjsc	9,2%	Ryssland	12,6	7,6	2,6%	15,8%
Gazprom Pao	8,9%	Ryssland	3,5	4,5	5,7%	17,4%
Magnit Pjsc	7,3%	Ryssland	15,1	13,5	2,9%	-12,1%
Norlisk Nickel	5,6%	Ryssland	8,5	11,2	7,7%	11,4%
Surgutnefteg-Prf	5,4%	Ryssland	3,0	8,4	8,3%	-3,8%

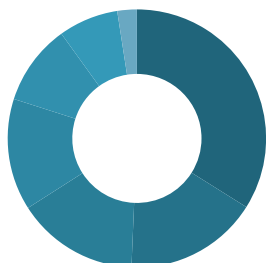
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



■ Energi	33,9%
■ Bank och Finans	16,8%
■ Kassa och övrigt	15,3%
■ Basindustri	14,0%
■ Dagligvaror	10,1%
■ Telekom	7,5%
■ Hälsovård	2,4%
■ Kraft	0,0%
■ Sällanköpsvaror	0,0%
■ IT	0,0%
■ Verkstad	0,0%

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

Marknaden

MSCI Russia Net steg 6,7% i april och trenden med att den ryska marknaden utvecklas bättre än tillväxtmarknader i stort, fortsatte därmed även under gångna månaden (MSCI Emerging Markets Net -0,5%). Hittills i år har den ryska marknaden stigit 19% medan tillväxtmarknader stigit 1,5%. Bästa sektor under månaden var telekom, som steg 10,2%. Sämsta sektor var dagligvaror, som föll 14,3%. Småbolagsindex steg 7,2% under månaden och är därmed +28,1% under året.

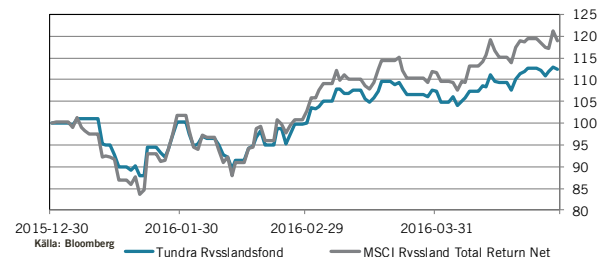
Två faktorer drev den ryska marknaden högre under den gångna månaden: ett högre oljepris (WTI +20% i USD) och förväntningar om högre utdelning i de största ryska bolagen. Oljepriset uppvisar överraskande styrka, speciellt med hänsyn tagen till att lagernivåerna i USA fortsatte öka under april. Från botten i januari har vi haft den snabbaste och kraftigaste uppgången i oljepriset sedan första Gulfkriget 1990. Högre oljepris har i sin tur inneburit att rubeln stärktes 3,8% gentemot dollarn. Ett högre oljepris har även inneburit att omvärlden bedömer kreditrisken på ryska staten som lägre. Priset på försäkring mot en rysk betalningsinställning (det s.k. CDS-priset) föll till under 2,5% i årlig premie under april, den lägsta nivån sedan sommaren 2014.

Utdelningar har under de senaste åren hamnat allt mer i fokus för ryska bolag. Utöver denna generella trend har ryska staten ökat trycket på de statliga bolagen att dela ut en större del av vinsten än tidigare. Officiellt ska alla statliga bolag som inte fått dispens delat ut minst 50% av sin vinst. Detta krav på ökad utdelning innebar att Gazprom steg 20% i SEK under april. Tidigare har Gazprom lyckats förhandla med staten om lägre utdelning då deras investeringsbehov har ansetts höga. Möjligtvis ser staten annorlunda på investeringsbehov i Gazprom med det överskott av gas som finns globalt.

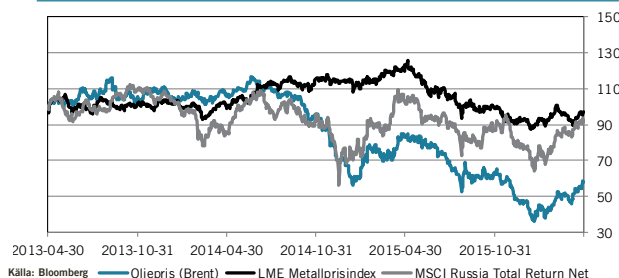
Fonden

Tundra Rysslandsfond steg 4,7% under april medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, steg 6,7% (SEK). Halva avvikelsen i avkastning mellan marknaden och fonden förklaras av att fonden äger Sberbank preferens istället för stamaktien. Under april steg Sberbanks stamaktie 16% vilket var dubbelt så mycket som preferensaktien.

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



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



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Sustainable Frontier Fund	83,11	1,1%	-7,5%	-	-16,9%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	4 763,91	2,2%	-1,6%	-	-11,5%

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	92,3 MSEK		

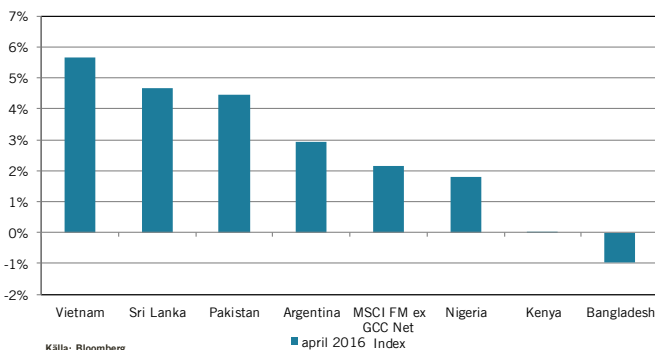
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Diamond Bank	19,9%	Bim Son Cement J	-15,9%
Zenith Bank Plc	17,1%	Kcell	-10,7%
Georgia Health	17,0%	Kmg Ep	-10,6%
Hum Network Ltd	16,1%	Cresud Sa	-9,1%
Access Bank Plc	14,5%	Systems Ltd	-8,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

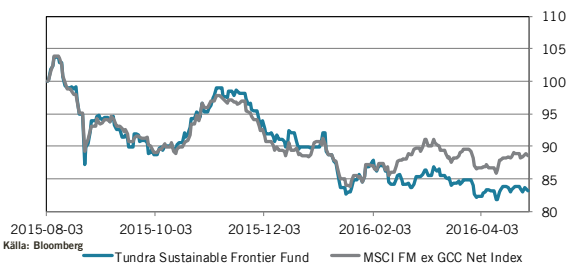
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Pak Elektron	5,7%	Pakistan	8,0	7,1	3,8%	3,2%
International Brands	5,2%	Pakistan	-	-	-	0,0%
Zenith Bank Plc	5,0%	Nigeria	3,9	4,2	12,9%	17,1%
Fpt Corp	4,6%	Vietnam	10,6	9,3	4,4%	2,3%
Meezan Bank Ltd	4,2%	Pakistan	8,2	8,2	7,2%	-1,0%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



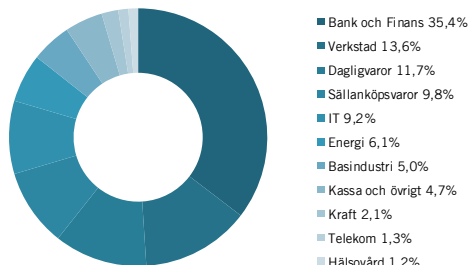
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



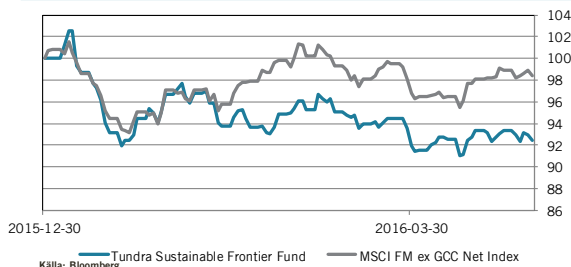
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 2,2% under månaden. Det var en bred uppgång där endast två marknader (Kazakhstan -11% och Bangladesh -1%) föll. Bangladesh är en marknad som få utländska investerare har access till. Där till är inslaget av energiaktier begränsat och marknaden hamnade därmed utanför fokus. Råvaruberöende Kazakhstans utveckling är vid en första anblick förvånande. Landet är på papperet den frontiermarknad som tydligast gynnas av starkare råvarupriser. Bolagsspecifika negativa nyheter innebär dock att aktiemarknaden istället föll tillbaka. Bland vinnarna den gångna månaden återfanns Marocko (8%) som därmed med 14% uppgång i år är tillgångsklassens bästa enskilda marknad. Ur ett värderingsperspektiv ter sig uppgången märklig. Med en genomsnittsvärdering om 18x årsvinsten och förväntad vinststillväxt om 4-5% är marknaden i våra ögon dyr. Förklaringen till uppgången är sannolikt att problemen i övriga afrikanska marknader (framförallt Nigeria) innebär att en del kapital "gömts" i Marocko.

Fonden

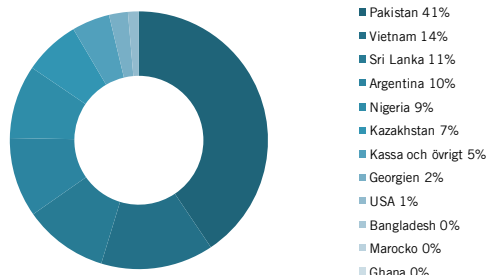
Fonden steg 1,1% under månaden, vilket var sämre än jämförelseindex som steg 2,2%. Den relativt sämre avkastningen denna månad härrörde sig framförallt från aktieval, där våra aktier i Pakistan och Vietnam utvecklades väsentligt sämre än marknaden som helhet. Undervikterna i Argentina och Marocko kostade en del relativavkastning. I Vietnam fick fonden ge tillbaka en del av tidigare bolagsspecifik överavkastning. Där till fungerade "råvaruhedgen" Kazakhstan mycket dåligt under månaden p.g.a. bolagsspecifik utveckling. I Pakistan var det framförallt energisektorn som utvecklades starkt, en sektor vi sedan lång tid är underviktade i. Vi tror att vi sett botten i oljepriset och att nytt handelsintervall är USD 30-60/fat givet de globala produktionskostnaderna. Nuvarande oljeprisnivåer är nu ifatt helårsestimaten. I vårt universum handlas oljeproducenterna på omkring 8-10x årsvinsten. Detta är i linje med den genomsnittliga värderingen i frontieruniversum. Med en genomsnittlig vinststillväxt för universumet på strax över 10% tror vi således att det krävs att man antingen finner bolag med väsentlig produktionsstillväxt eller att man ser en större prisrörelse i oljan än vad vi ser för att väsentligt öka sin exponering mot sektorn.

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



Källa: Bloomberg

Tundra Sustainable Frontier Fund: Landfördelning



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	126,94	3,1%	-0,4%	-	26,9%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 044,98	5,7%	-3,2%	-	11,4%

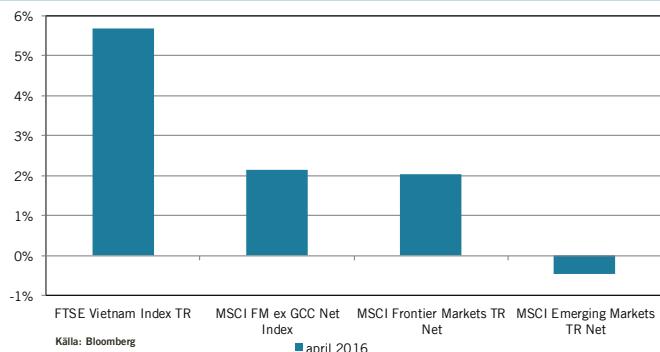
Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	10,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,4%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	22,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,81
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	0,75
Bankkonto	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	219,7 MSEK		

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

Bästa aktierna i april		Sämsta aktierna i april	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Hoa Sen Group	44,1%	Bim Son Cement J	-15,9%
Nam Kim Steel Js	34,5%	Thanh Cong Texti	-10,7%
Hoa Phat Grp Jsc	12,6%	Petrolimex Petro	-8,7%
Bank For Foreign	11,3%	Dat Xanh Real Es	-7,5%
Kido Group Corp	11,0%	Petrovietnam Nho	-4,6%

Fem största innehaven		Direktav- Förändring 1	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	kastning, månad (SEK)
Hoa Phat Grp Jsc	8,8%	Vietnam	6,9 6,6 12,6%
Vingroup Jsc	7,9%	Vietnam	34,2 20,8 - 10,3%
Masan Group Corp	6,6%	Vietnam	40,9 22,6 - -2,9%
Fpt Corp	4,8%	Vietnam	10,6 9,3 4,4% 2,3%
Petrovietnam Dri	3,5%	Vietnam	4,9 8,4 4,6% 2,1%

Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



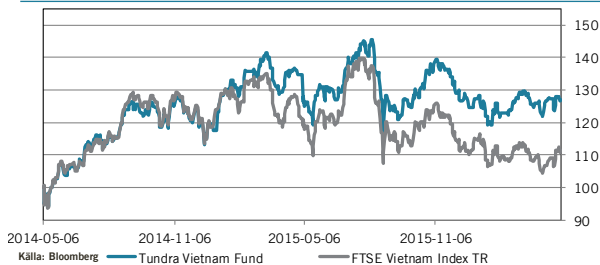
Marknaden

FTSE Vietnam (SEK) steg 5,7% i april, medan MSCI Emerging Markets (SEK) föll marginellt 0,5%. Utlänningar var nettosäljare om USD 70 miljoner under månaden, främst genom ett antal större transaktioner i Vingroup (53 miljoner aktier, till ett värde av USD 115m) där utlänningar vara säljare och lokala investerare köpare. En stor mängd av konvertibler konverterades nyligen till aktier och konvertibelägarna tog hem vinsten. Inköpschefsindex i april ökade till 52,3 från 50,7 i mars mot bakgrund av ökade exportorder, ökning av antalet nya jobb, samt högre försäljningspriser. Tillverkningsindustrin i Vietnam fortsätter att stärkas. Registrerade utländska direktinvesteringar under årets fyra första månader steg till USD 5,25mdr (+89,9% på årsbasis). Genomförda utländska direktinvesteringar under perioden uppgick till USD 4,7mdr (+12% på årsbasis). Den nya regeringen inledde sin mandatperiod med strategidiskussioner med näringslivet. Den nye premiärministern satte sig ner och pratade med ett antal av Vietnams större företag, inklusive Vinamilk, BIDV, THACO, för att diskutera vilka svårigheter och utmaningar som företaget står inför. Han fick hundratals förslag och idéer från företagsvärlden och även förslag på lösningar/åtgärder som regeringen kan utföra för att stödja inhemska företag. Detta är i linje med statens åtagande att stärka den privata sektorn för att säkerställa vietnamesiska företags konkurrenskraft när nyligen undertecknade frihandelsavtal nu träder i kraft.

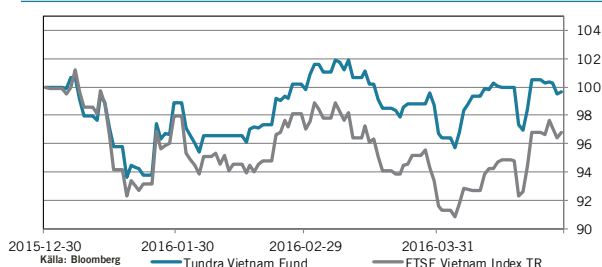
Fonden

Fonden steg 3,1% under månaden, vilket var sämre än jämförelseindex som steg 5,7%. Rensat för Vingroup-transaktionen var utländska investerare åter köpare på aktiemarknaden, köp som koncentrerades framförallt till de största indexaktierna. Den negativa relativa avkastningen kan framförallt härledas från vår undervikt i bank & finans (VCB och BVH) och fastigheter (Vingroup). Svag utveckling i enskilda positioner utanför jämförelseindex (BCC och DXG) påverkade också negativt medan undervikningen mildrades av större uppgångar inom basindustri (HSG) och infrastruktur (CII). Inga större förändringar gjordes i fonden under månaden.

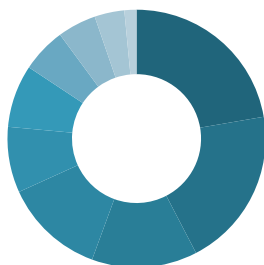
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



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

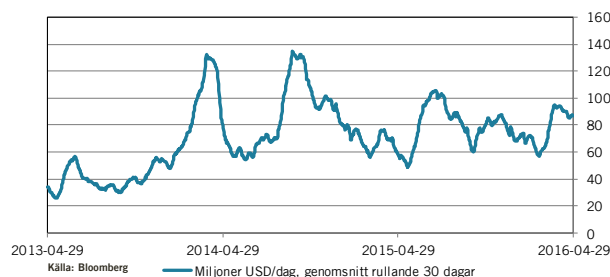


Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



Bank och Finans	22,3%
Basindustri	20,1%
Dagligvaror	13,2%
Kassa och övrigt	12,6%
Verkstad	8,2%
Energi	7,9%
Sällanköpsvaror	5,6%
IT	4,8%
Hälsovård	3,7%
Kraft	1,5%
Telekom	0,0%

Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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

	Avkastning i SEK (%)			
	april	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	-0,5	5,8	15	-214
Brasilien	9,3	42,4	36,5	-20,1
Chile	1,6	7,0	10,3	-12,8
Colombia	5,1	23,8	23,4	-23,0
Filippinerna	-4,2	14	-15	-13,6
Indien	-0,5	-2,1	-5,7	-10,6
Indonesien	-2,1	0,7	4,6	-8,1
Kina (A-aktier)	-3,3	12	-20,1	-39,1
Kina (H-aktier)	-12	13	-9,4	-33,5
Malaysia	-3,5	0,2	5,0	-17,2
Egypten	12,2	19,6	2,1	-212
Mexiko	-12	4,3	3,3	-10,3
Peru	12,4	32,1	36,9	-9,2
Polen	-8,7	5,2	-1,6	-29,9
Ryssland	6,7	17,1	19,0	-10,6
Sydafrika	3,1	14,6	13,0	-22,2
Sydkorea	-14	3,2	-0,4	-15,9
Taiwan	-6,3	-0,5	-2,3	-20,6
Thailand	-0,4	5,2	12,0	-15,9
Tjeckien	2,0	13	2,6	-18,0
Turkiet	3,3	16,3	18,0	-3,2
Ungern	2,3	10,4	13,9	5,0
Förenade Arabem.	4,0	16,4	9,4	-17,8
Qatar	-2,3	5,9	-2,6	-20,4
Latinamerika	4,9	23,1	20,9	-16,4
Asien	-1,9	1,6	-3,8	-22,0
EMEA	2,7	13,8	11,4	-18,9
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	2,0	2,0	-2,5	-16,8
MSCI Frontier Markets xGCC Net	2,2	14	-1,6	-15,7
Argentina	2,9	12	6,6	-13,0
Bangladesh	-10	-11,3	-9,2	-16,8
Bosnien & Herz.	3,0	12	2,4	-4,2
Bulgarien	0,1	-7,8	-12,0	-28,1
Ecuador	2,9	-6,1	-6,0	-15,2
Marocko	8,3	10,6	14,0	4,1
Estland	3,3	13,9	13,4	19,6
Tunisien	-0,6	10	11,0	0,0
Ghana	-4,0	-8,5	-11,6	-21,0
Kazakhstan	-11,4	-8,4	-16,6	-45,9
Kenya	0,0	5,4	2,8	-20,0
Kroatien	-0,3	6,9	4,2	-0,7
Kuwait	0,4	2,6	-6,0	-21,0
Lettland	2,2	0,8	6,1	40,1
Litauen	-6,2	-4,3	-4,0	-10,4
Mauritius	1,7	1,7	1,5	-5,8
Mongoliet	-15	-14,3	-20,0	-22,7
Nigeria	1,8	-2,2	-13,3	-32,0
Pakistan	4,5	5,5	-0,5	-13,6
Jordänien	-1,6	-8,2	-10,3	-4,2
Rumänien	-4,7	7,1	-2,8	-6,0
Serbien	0,0	2,3	-7,7	-20,2
Slovakien	2,3	6,3	14,4	34,8
Slovenien	-1,8	-2,0	-4,7	-11,0
Sri Lanka	4,7	-5,4	-14,4	-24,1
Ukraina	-1,7	15,4	3,7	-30,6
Vietnam	5,7	-1,2	-3,2	-8,6
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	0,6	0,2	-4,5	-8,2
Hong Kong	-0,1	3,0	-4,5	-17,4
Nasdaq	-2,9	-3,7	-10,3	-7,5
Nikkei 225	3,6	-0,8	-6,7	-10,1
OMX Stockholm 30	0,6	2,5	-3,6	-13,9
S&P 500	-0,7	-0,9	-4,8	-5,2
Singapore	-0,5	8,0	0,1	-20,7
STOXX Europe 600	1,4	-0,5	-5,9	-13,9
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	-0,2	7,2	-0,5	-26,2
Verkstad	-0,6	2,3	-1,3	-26,2
Dagligvaror	1,2	3,7	4,0	-10,8
Energi	5,2	17,8	16,1	-18,9
IT	-4,6	10	-3,5	-18,9
Kraft	-1,2	6,8	4,0	-21,4
Läkemedel	-1,2	-3,4	-5,1	-17,6
Basindustri	4,2	20,5	16,5	-15,9
Sällanköpsvaror	-1,0	3,3	-1,5	-18,4
Telekom	-0,5	1,8	1,6	-24,1

	Utveckling i USD (%)			
	april	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-5,2	3,9	-2,3	-11,5
Kakao	8,7	16,2	-0,7	9,0
Majs	10,1	2,7	5,5	-4,3
Palmolja	-5,4	16,0	23,4	13,4
Ris	11,9	-4,5	-6,1	8,1
Soja	12,2	15,7	16,6	6,2
Vete	1,6	-0,4	1,0	-8,6
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	5,5	10,0	8,5	-20,6
Kol (steam coal, Sydafrika)	0,8	6,6	9,8	-13,1
Naturgas (Henry Hub)	11,2	-5,2	-1,6	-20,8
Olja (Arabian Light)	28,5	53,5	40,0	-30,8
Olja (Brent)	21,5	38,5	32,0	-27,9
Olja (WTI)	19,8	36,6	25,5	-23,0
Gödning				
Kväve	3,2	3,2	-20,0	-31,2
Fosfat	0,0	-0,8	-2,2	0,0
Kalium	-4,1	-13,0	-23,0	-42,7
Svavel	-26,3	-26,3	-36,4	-47,0
Urea	-12,6	8,5	-3,6	-28,3
Metaller				
Aluminium	10,5	10,5	9,9	-12,8
Guld	5,0	15,7	22,0	9,5
Koppar	4,2	10,7	6,7	-20,3
Nickel	11,2	9,6	8,6	-32,3
Palladium	10,6	24,7	13,6	-19,8
Platina	10,3	23,5	23,5	-5,1
Silver	16,1	25,2	28,8	11,2
Stål	25,2	59,7	59,7	20,2
Zink	6,7	19,4	18,8	-17,3

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2016-04-29	2016-01-29	2015-12-30	2015-04-30	april	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5618	0,6170	0,6487	0,9391	2,1	-8,9	-13,4	-40,2
Bangladesh (taka)	0,1022	0,1096	0,1074	0,1075	-10	-6,8	-4,8	-4,9
Bosnien Hercegovina (mark)	4,6893	4,7676	4,6980	4,7744	-0,5	-1,6	-0,2	-1,8
Brasilien (real)	2,3313	2,523	2,274	2,7748	3,5	8,3	9,6	-16,0
Bulgarien (lev)	4,6885	4,7676	4,6972	4,7960	-0,4	-1,7	-0,2	-2,2
Chile (peso) X100	0,0121	0,0121	0,0119	0,0137	0,1	0,3	2,0	-11,3
Colombia (peso) x100	0,0028	0,0026	0,0027	0,0035	4,3	7,3	6,0	-19,9
Egyptien (pund)	0,9028	1,0990	1,0754	1,0971	-10	-17,9	-16,0	-17,7
Euro	9,1965	9,2912	9,1913	9,3512	-0,3	-1,0	0,1	-1,7
Filippinerna (peso)	0,1707	0,1803	0,1793	0,1876	-3,0	-5,3	-4,8	-9,0
Förenade Arabem. (dirham)	2,1808	2,3434	2,2923	2,2773	-10	-6,9	-4,9	-4,2
Hong Kong (dollar)	10,326	1,055	1,0863	1,0791	-10	-6,6	-4,9	-4,3
Indien (rupee)	0,1208	0,1270	0,1268	0,1319	-1,1	-4,9	-4,8	-8,4
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0006	0,0006	0,0006	-0,6	-2,7	-0,5	-5,8
Japan (yen) X100	0,0752	0,0711	0,0698	0,0699	4,6	5,8	7,7	7,6
Kazakstan (tenge)	0,0245	0,0236	0,0248	0,0450	4,2	3,8	-1,5	-45,6
Kenya (shilling)	0,0793	0,0841	0,0823	0,0884	-0,6	-5,7	-3,7	-10,3
Kina (renminbi)	12,365	13,089	12,973	13,484	-1,4	-5,5	-4,7	-8,3
Kroatien (kuna)	12,217	12,174	12,028	12,388	-0,2	0,3	1,6	-1,4
Kuwait (dinar)	26,6053	28,3362	27,7369	27,7023	-0,7	-6,1	-4,1	-4,0
Lettland (lati)	13,0491	13,2652	13,0720	13,3464	-0,4	-1,6	-0,2	-2,2
Malaysia (ringgit)	2,0514	2,0751	1,9621	2,3475	-1,1	-1,1	4,6	-12,6
Marocko (dirham)	0,8343	0,8667	0,8499	0,8658	-0,6	-3,7	-1,8	-3,6
Mexiko (peso)	0,4663	0,4754	0,4856	0,5440	-0,4	-1,9	-4,0	-14,3
Mongoliet (togrog)	0,0040	0,0043	0,0042	0,0043	0,7	-7,2	-5,8	-6,7
Nigeria (naira)	0,0403	0,0433	0,0423	0,0420	-10	-7,0	-4,8	-4,2
Pakistan (rupee)	0,0764	0,0821	0,0803	0,0822	-1,1	-6,9	-4,8	-7,0
Peru (ny sol)	2,4376	2,4787	2,4691	2,6720	-0,2	-1,7	-1,3	-8,8
Polen (zloty)	2,0981	2,1090	2,1583	2,3220	-3,3	-0,5	-2,8	-9,6
Qatar (rial)	2,2006	2,3643	2,3119	2,2978	-10	-6,9	-4,8	-4,2
Rumänien (lei)	2,0472	2,0491	2,0284	2,1218	-0,6	-0,1	0,9	-3,5
Ryssland (ruble)	0,1237	0,1119	0,1147	0,1621	2,7	8,5	7,9	-23,7
Serbien (dinar)	0,0749	0,0760	0,0755	0,0778	-0,1	-1,5	-0,8	-3,8
Singapore (dollar)	5,9588	6,0432	5,9491	6,3106	-0,8	-1,4	0,2	-5,6
Sri Lanka (rupe)	0,0548	0,0597	0,0584	0,0628	-1,1	-8,3	-6,2	-12,7
Sydafrika (rand)	0,5629	0,5417	0,5411	0,7021	2,2	3,9	4,0	-19,8
Sydkorea (won)	0,0070	0,0072	0,0072	0,0078	-0,7	-2,1	-2,1	-9,9
Taiwan (dollar)	0,2482	0,2583	0,2556	0,2732	-1,2	-3,9	-2,9	-9,1
Thailand (bhat)	0,2295	0,2412	0,2336	0,2533	-0,4	-4,8	-1,7	-9,4
Tjeckien (koruny)	0,3391	0,3450	0,3400	0,3420	-0,4	-1,7	-0,3	-0,8
Turkiet (lira)	2,8652	2,9130	2,8802	3,1294	-0,2	-1,6	-0,5	-8,4
Ukraina (hryvnia)	0,3188	0,3356	0,3501	0,3936	3,2	-5,0	-8,9	-19,0
Ungern (forint)	0,0294	0,0300	0,0293	0,0309	0,1	-2,0	0,2	-4,9
USD	8,0098	8,6074	8,4188	8,3647	-10	-6,9	-4,9	-4,2
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	-10	-7,2	-4,1	-7,2

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.