

MÅNADSBREV NOVEMBER 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.

Trumps oväntade seger i det amerikanska presidentvalet kom att dominera november. Valsegern återspeglades i marknadens förväntningar om en expansiv finanspolitik i form av skattelättnader och infrastrukturinvesteringar med stigande inflation följt av räntehöjningar och en starkare USD. Den amerikanska 10-åriga statsobligationsräntan steg knappt 0,6%-enheter, den största månatliga rörelsen sedan augusti 2011, och DXY, det breda USD-indexet, steg som mest 5% under månaden. För tillväxtekonomier, såväl emerging som frontier markets, är en starkare USD och högre räntor dåliga nyheter. Trumps vallöften om en mer protektionistisk amerikansk handelspolitik bidrog också till den svaga marknadsutvecklingen på tillväxtmarknaderna under november och MSCI Frontier Markets xGCC Net slutade månaden på -1,2%. Som jämförelse föll MSCI Emerging Markets Net med 2,5%. Vi noterar att frontier markets mätt i USD är så gott som oförändrade sedan slutet av juni.

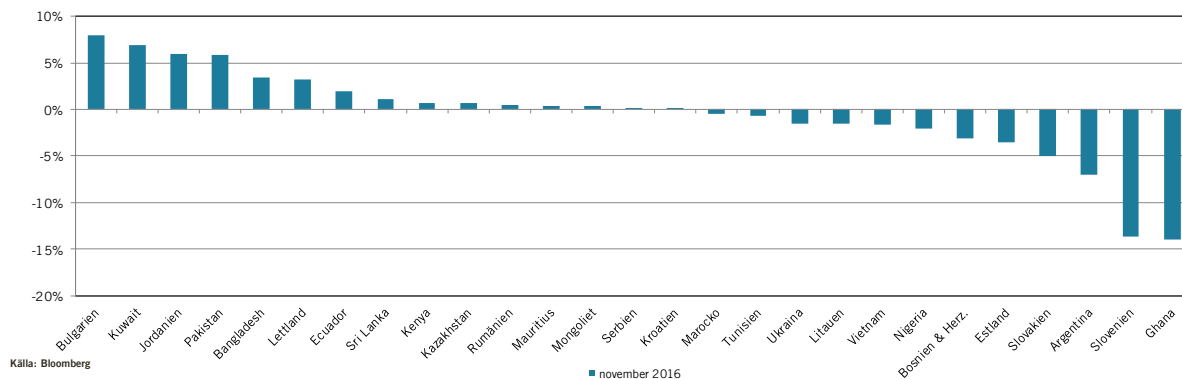
Värst drabbades Argentina av Trumpsegern – den största latinamerikanska frontiermarknaden föll inte mindre än 7,0% under november och stod för drygt 40% a nedgången i tillgångsslaget. Valsegern till trots ser vi med viss optimism på 2017 – lokala investerare absorberade snabbt säljtrycket från utlandet och givet hur måttligt frontiermarkets har utvecklats relativt utvecklade aktiemarknader torde förväntningarna bland investerarkollektivet vara modesta. Därtill tror vi att det kan ta tid innan eventuella utspel från Trump materialiseras i faktiska beslut samt det faktum att i flera frontierländer är det Taiwan, Korea, Japan och Kina som numera är de viktigaste direktinvesteringarna och inte USA.

Bland enskilda frontiermarknader var det med undantag för Pakistan få länder som kunde glädjas åt positiv avkastning under den gångna månaden. Pakistan steg 5,8% och noterade ett nytt all-time-high. Tidigare månaders oroskällor i form av oppositionens anklagelser om korruption riktade mot premiärminister Sharif kopplade till Panamaläckan liksom tillsättandet av en ny överbefälhavare fick stillsamma lösningar. Marknaden kunde också glädjas åt att CPEC, Kinas omfattande infrastrukturinvesteringar i Pakistan, nu har materialiserats i det att den första järnvägslasten nådde hamnstaden Gwadar.

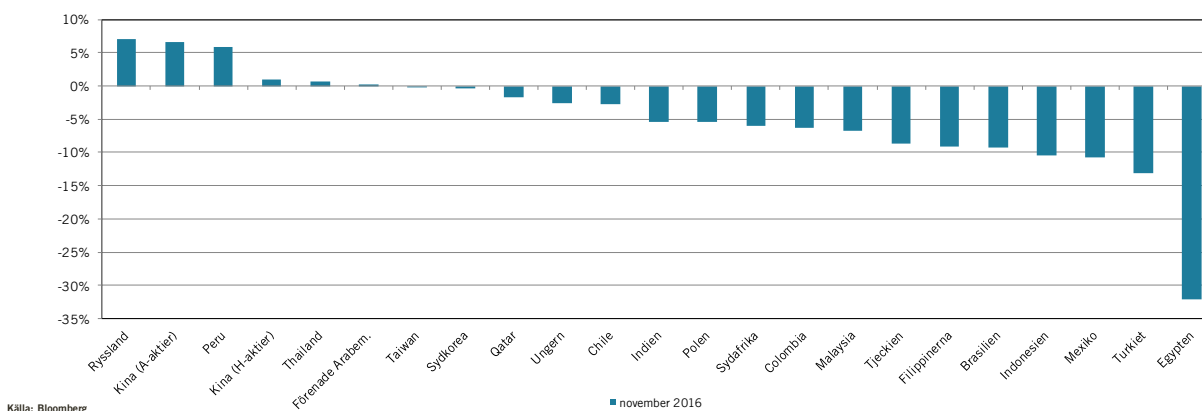
Nigeria fortsatte utvecklas svagt och föll 2,1% under november. Att oljepriset (brent) steg drygt 4% tycktes gå marknaden obemärkt förbi och allt fokus riktades istället mot att den inhemska ekonomin fortsätter försvagas – under Q3 föll BNP med 2,2%, sämre än de -2,0% som noterades för Q2.

Flödesmässigt har 2016 präglats av inflöden till obligationsfonder parallellt med utflöden från aktiefonder. Under de senaste månaderna har trenden dock vänt med inflöden till aktiefonder och utflöden från obligationsfonder. Frontierfonder blev inget undantag och under oktober noterades årets andra månad av nettoinflöden till fondkategorin (mars var senast detta skedde).

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	167,37	1,5%	15,8%	10,3%	67,4%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 350,00	-1,2%	10,5%	6,8%	32,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,79
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,54
Bankkonto	SEB 5851-1078355	Risknivå	5 av 7 (se KIHD för mer info)
ISIN kod	SE0004211282	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	861229		
Bloomberg	TUNDFRO SS		
Förvalt kapital	434,7 MSEK		

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

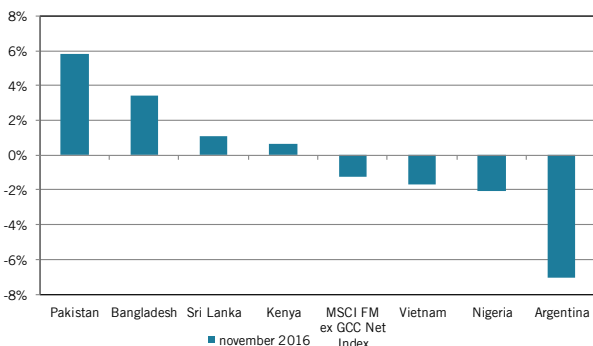
Bästa aktierna i november		Sämsta aktierna i november	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Tpl Trakker Ltd	41,2%	Arabian Cement	-23,8%
Millat Tractors	29,5%	Juhayna Food Ind	-23,3%
Gul Ahmed Tex	20,2%	Tpl Properties	-14,5%
Avanceon Ltd	18,1%	Diamond Bank	-9,7%
Adamjee Ins.	18,0%	Shifa In Hosp.	-9,4%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

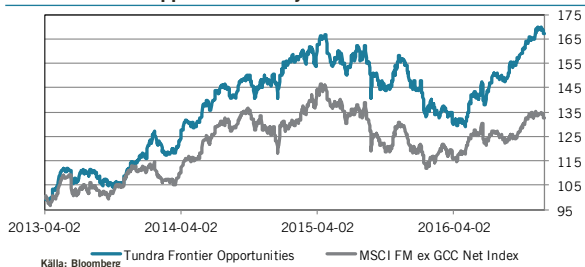
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Brac Bank Ltd	4,9%	Banglad.	19,5	15,0	2,3%	11,1%
Fpt Corp	4,8%	Vietnam	10,8	9,6	4,7%	0,3%
Active Fine Chem	4,7%	Banglad.	-	-	-	10,9%
IBL	4,6%	Pakistan	-	-	-	-
Meezan Bank	4,2%	Pakistan	11,2	11,2	4,6%	11,8%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



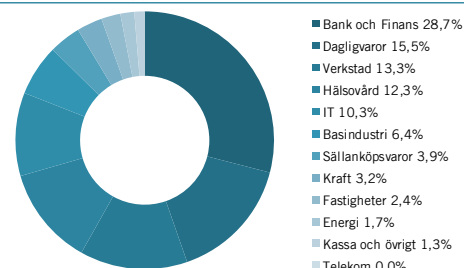
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: 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.

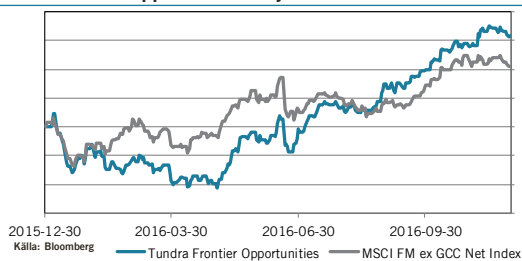
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) föll 1,2% under månaden jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 2,5%. Medan reaktionen på Trumps oväntade seger i presidentvalet togs emot med lugn på asiatiska marknader föll Argentina tungt (7%), i linje med övriga latinamerikanska marknader. Anmärkningsvärt var att trots stora utflöden även från de asiatiska marknaderna togs utbudet upp av lokala investerare. Just Pakistan blev månadens vinnare med en uppgång på 6%. Nu är förvisso Pakistan en huvudsakligen inhemskt driven ekonomi men även Vietnam, som i teorin är den mest känsliga frontiermarknaden givet att exporten utgör 90% av BNP, stängde ned endast 2%. Efter den inledande chocken efter valresultatet har mycket fokus handlat om hur våra marknader egentligen kommer påverkas i det korta och medellånga perspektivet. Det bör betonas att merparten av investeringarna i t.ex. Vietnam kommer från Sydkorea, Taiwan och Japan och att Kina spelar en allt viktigare roll som investerare. Vi tror att eventuella negativa effekter kommer ta ganska lång tid att utkristalliseras. Därtill indikerar de senaste årens svaga avkastning på frontiermarknader visavi utvecklade aktiemarknader att en viss riskaversion redan funnits med i bilden. När sedermera även de kortsiktiga säljflödena absorberas av lokala investerare är det svårt att inte andas en viss optimism inför 2017.

Fonden

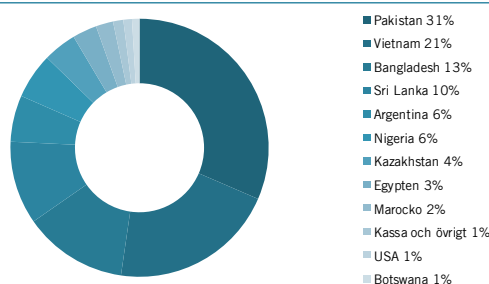
Fonden steg 1,5% under månaden (jämförelseindex -1,2%). Den viktigaste anledningen till den relativt starka utvecklingen var övervikter i kombination med bra aktieval i Pakistan och Bangladesh. I Pakistan utmärkte sig "Google Maps i Pakistan", TPL Trakker samt den största traktortillverkaren Millat Tractors. Vietnamesiska portföljen steg trots en fallande lokal marknad. Bland nya innehav noterar vi att Egypten nu fått träda in i fonden. Med knappt 90 miljoner människor och BNP/invanare på under USD 3 000 passar landet tematiskt bra in i våra fonder. Efter att det egyptiska pundet devalverades från 9 till 18 per USD gjorde vi våra första investeringar i ett antal bolag vi följt sedan länge. Våra första positioner är i två cementbolag vars installerade kapacitet värderas med 70-90% rabatt relativt övriga frontiermarknader samt i den ledande mjölkproducenten. Vi har ytterligare adderat i december och totala exponering utgör idag omkring 5% vilket är ett tecken på att vi anser att risken är fortsatt hög.

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



Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	53,48	-3,6%	-20,1%	-26,2%	-46,5%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	9 778,73	-1,3%	-14,2%	-18,3%	-25,1%

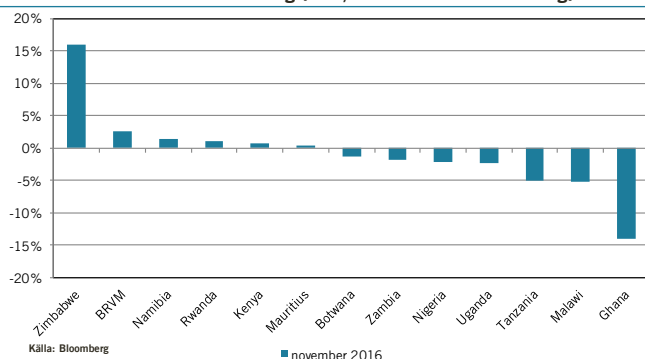
Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	7,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	23,7%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,17
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-1,00
Bankkonto	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		
Förvalt kapital	26,2 MSEK		

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

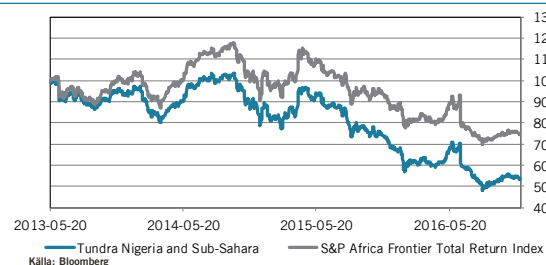
Bästa aktierna i november		Sämsta aktierna i november	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Co-Op Bank	12,2%	Standard Charter	-43,3%
Kcb Group Ltd	12,1%	Uac Of Nigeria	-16,6%
Wapic Insurance	5,0%	Pz Cussons Ghana	-14,4%
Mcb Group Ltd	4,6%	Dangote Cement	-11,1%
Fbn Holdings Plc	4,4%	Stanbic Ibtc Hol	-10,9%

Fem största innehaven		Direktavkastning Förändring 1 månad (SEK)			
Bolag	Vikt i portfölj	Land	2015E	2016E	
GlobalMSCI Nig.	9,3%	Nigeria	-	-	-4,0%
Guaranty Trust	9,1%	Nigeria	6,7	5,2	-2,7%
Zenith Bank Plc	8,9%	Nigeria	4,2	4,0	-5,2%
United Bank Afr	6,4%	Nigeria	2,7	2,5	-2,2%
Presco Plc	5,2%	Nigeria	19,6	8,3	-3,7%

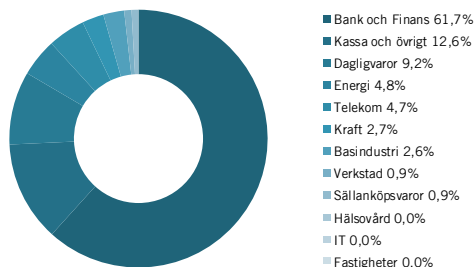
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



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



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Sektorfördelning



Marknaden

S&P Africa Frontier Total Return Index sjönk 1,3% i november. Utvecklingen i Afrika var sämre än andra frontier markets (MSCI Frontier Markets xGCC Net -1,2%). Nigeria föll 2,1% (-29,8% i år) och Kenya steg 0,7% (+14,8% i år). Bästa marknad var återigen Zimbabwe, +16,8%, medan Ghana var sämsta marknad med -14%. (alla förändringar i SEK)

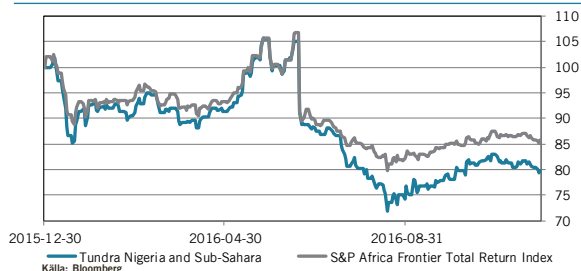
I Zimbabwe fortsatte börsen att stiga i takt med att investerarna sökte skydd från förväntad inflation i samband med utgivningen av s.k. Bond Notes (se oktobers månadsbrev). Utvecklingen var den motsatt i Ghana, vars centralbank för första gången sedan 2011 sänkte räntan, vilket fick valutan att falla kraftigt (-10% mot USD). Centralbanken motiverade beslutet med att inflationen nu fallit tillbaka från toppnivåerna i mars i år (19,2%) till 15,8% i oktober, den lägsta nivån sedan 2014.

I Nigeria fortsätter inflationen att stiga, +18,3% i oktober, till stor del på grund av valutaförsvagningen. Under hösten har allt fler bolag helt eller delvis kompenserat sig för dyrare import av insatsvaror. I slutet av månaden rapporterades ytterligare en svag BNP-siffra då Q3-tillväxten föll 2,24%, en försämring jämfört med Q2, då ekonomin krympte med 2,06%.

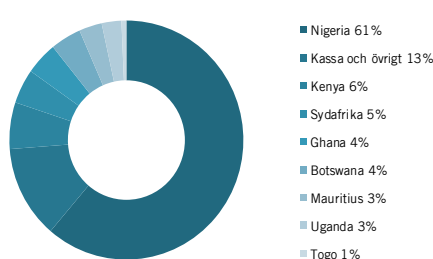
Fonden

Fonden sjönk 3,6% i november, sämre än jämförelseindex som sjönk 1,3%. På landnivå tjänade fonden mest på undervikter i Kenya och Togo, medan övervikten i Ghana bidrog mest negativt. Sektormässigt tjänade vi på undervikter i konsumentsektorn. Finanssektorn, som utvecklades väldigt positivt i oktober, backade i november och bidrog mest negativt. Inga portföljförändringar under månaden. (alla förändringar i SEK)

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



Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistan Fund	360,74	6,7%	30,3%	28,9%	260,7%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	7 664,58	5,8%	34,6%	33,3%	162,9%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	7,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	23,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,80
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,54
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Risiknivå	6 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPK SS		
Förvaltad kapital	1136,6 MSEK		

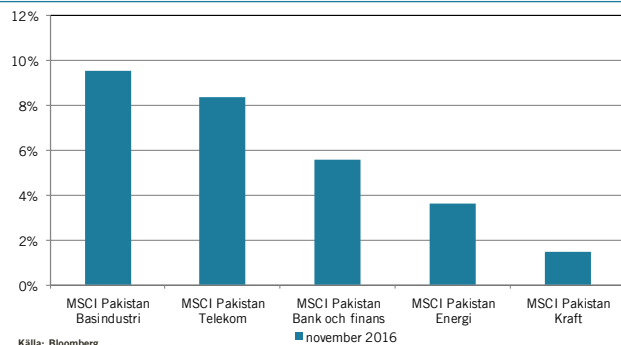
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i november		Sämsta aktierna i november	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Tpl Trakker Ltd	41,2%	Tpl Properties	-14,5%
Nishat Chunian	30,5%	Murree Brewery	-7,9%
Millat Tractors	29,5%	Netsol Technology	-0,1%
Efu Life Assuran	27,7%	Shezan Intl	0,0%
Faysal Bank Ltd	27,3%	Natl Bk Pakistan	0,5%

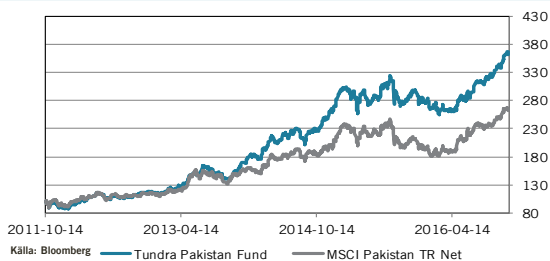
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven		Direktav- Förändring 1				
Bolag	Vikt i portfölj	Land	2015E	P/E 2016E	kastning	månad (SEK)
Habib Bank Ltd	6,3%	Pakistan	9,5	9,9	5,7%	5,4%
United Bank Ltd	5,4%	Pakistan	9,8	9,3	5,7%	7,3%
Mcb Bank Ltd	5,3%	Pakistan	9,4	10,5	6,6%	5,9%
IBL	4,3%	Pakistan	-	-	-	-
Meezan Bank Ltd	3,8%	Pakistan	11,2	11,1	4,6%	11,8%

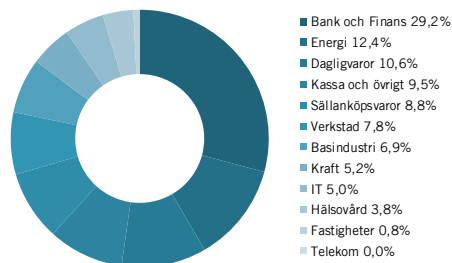
Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



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

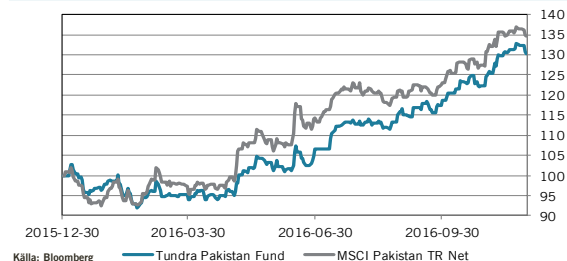
Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg 5,8% i november jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 2,5%. Marknaden noterade all-time-high under månaden, trots att utlåningar var nettosäljare till ett värde av USD 117m. Det var det största månatliga utflödet som noterats på 7 år. Den dagliga omsättningen var USD 156m. Minskad politisk oro sedan regeringen och oppositionspartiet PTI kom överrens om att låta Högsta domstolen undersöka informationen från Panamaläckan, var den främsta triggern för lokala investerarens ökade intresse. Dessutom avlöpte utnämningen av posten som överbefälhavare utan incidenter, trots flera konspirationsteorier om rivalitet mellan olika intressenter. Marknaden gladdes dessutom åt att den första lasten med varor från Kina, som transporterats genom CPEC-korridoren, nådde hamnen i Gwadar för vidare transport till Mellanöstern och Afrika. Kina och Pakistan har även sjösatt ett projekt för att underlätta land- och sjötransporter där de kopplar ihop den kinesiska provinsen Yunnan med Pakistans största hamn i Karachi. S&P höjde sitt långsiktiga kreditbetyg för Pakistan från B- till B med stabila utsikter. Pakistanska börsen, PSX, har emottagit 17 bud från såväl lokala som internationella intressenter på de 40% av bolaget som planerar att sälja i början av december. Renault kommer att investera USD 100m i en monteringsfabrik i Pakistan. När vi nu börjar nära oss årets slut är det intressant att konstatera att de stora utländska försäljningarna fullständigt tagits upp av lokala investerare. Detta går emot historiska mönster där utländska försäljningar tenderat att sänka börshumöret. Vi anar slutet på försäljningarna från utländska investerare för denna gång vilket bådar för en intressant start på 2017.

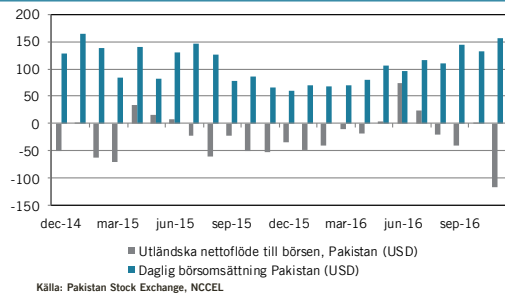
Fonden

Fonden steg 6,7% i november, bättre än jämförelseindex som steg 5,8%. Övervikter i konsumentaktier (framförallt textilbolag som steg på potentiellt stödpaket), industribolag (TPL och Pakistan Elektronik) och IT-bolag (Systems Inc) bidrog mest positivt relativt index. Dessutom bidrog våra undervikter i banksektorn positivt. Mest negativt bidrag kom från cementbolaget Lucky Cement. Under månaden har vi investerat i gasdistributörer i Pakistan.

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



Utländska flöden och daglig omsättning på Pakistan Stock Exchange



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	110,11	6,6%	45,6%	26,3%	10,1%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	4 620,45	7,1%	51,2%	30,9%	19,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	23,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	27,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,81
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,04
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Risiknivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Bloomberg	TUNDRYS SS		
Förvalt kapital	29,9 MSEK		

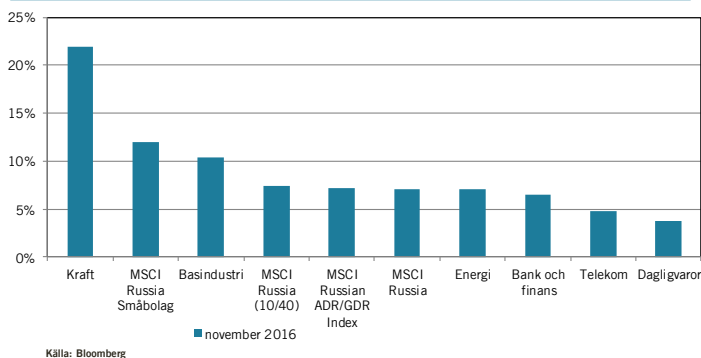
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i november		Sämsta aktierna i november	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Rusal	19,6%	Dixy	-10,0%
Transneft Pjsc	18,2%	Halyk Savings Bk	-8,1%
Globaltrans-Gdr	17,0%	Megafon	-4,8%
Novolipetsk Steel	16,3%	Rosneft	-1,1%
Sistema Pjsc Fc	14,3%	Et-Gdr Reg S	-0,6%

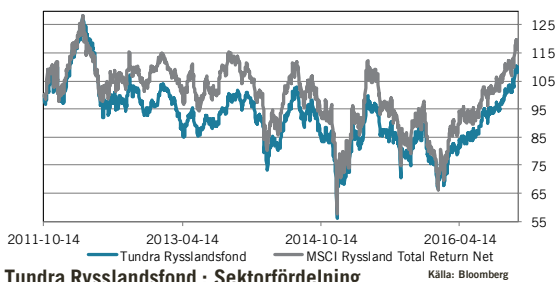
Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Sberbank	8,5%	Ryssland	16,1	6,9	2,8%	8,8%
Novatek	8,4%	Ryssland	19,4	11,9	2,2%	12,0%
Gazprom	8,2%	Ryssland	3,1	3,7	5,5%	8,3%
Surgutnefteg-Prf	4,4%	Ryssland	2,3	14,3	5,1%	10,5%
MTS	4,4%	Ryssland	8,1	9,2	9,7%	4,1%

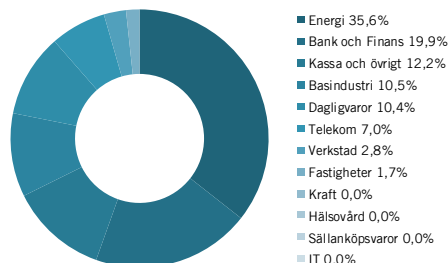
Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



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

Marknaden

Den ryska marknaden fortsätter utvecklas starkare än övriga tillväxtmarknader. Under november steg MSCI Russia Net (SEK) 7,1%. Som jämförelse föll övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) 2,5%. Under 2016 har Ryssland stigit hela 51,2% medan tillväxtmarknader stigit 21,9%. Detta trots att oljepriset är väsentligt lägre än vad det varit de senaste åren och att USA och EU fortfarande bedriver ekonomiska sanktioner mot Ryssland.

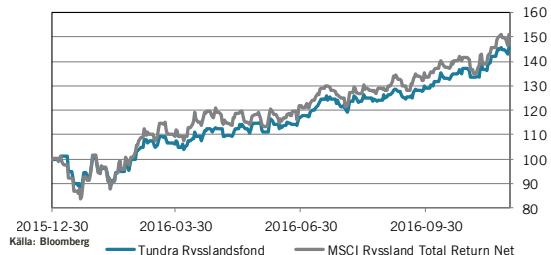
Oljepriset (Brent) steg 4,5% (USD) under månaden och rubeln stärktes 1% gentemot SEK, vilket gav stöd åt den ryska marknaden. Sent på månadens sista dag kom en uppgörelse om oljeproduktionsneddragningar från OPECs möte i Wien. Uppgårelsen inkluderar OPEC-producenter såväl som oljeproducenter utanför OPEC. Man kommer med början i januari 2017 dra ned produktionen med 1,8m fat per dag, varav OPEC ska stå för 1,2m fat per dag. Uppgårelsen motsvarar en neddragning på knappt 2% av den globala produktionen. Om dessa produktionsneddragningar lyckas är oljemarknaden i balans. Oljepriset steg 11% när nyheten offentliggjordes. Prisuppgången illustrerar hur känsligt oljepriset är för om det skulle råda balans eller brist på olja.

Rysslands BNP för Q3 föll 0,4% jämfört med Q3 2015. Detaljhandeln föll 4,4% under oktober, vilket var något sämre än väntat medan inflationen för oktober var 6,1% den lägsta siffran på 32 månader och starten på sanktionerna. Den makroekonomiska bilden är således inte entydig och vissa tecken på stabilisering finns. På bolagsnivå återspeglas detta bl.a. i Sberbanks resultat för årets första nio månader, vilket publicerades under den gångna månaden. Avkastningen på eget kapital är återigen över 20%, vilket är imponerande i en svår ekonomisk miljö.

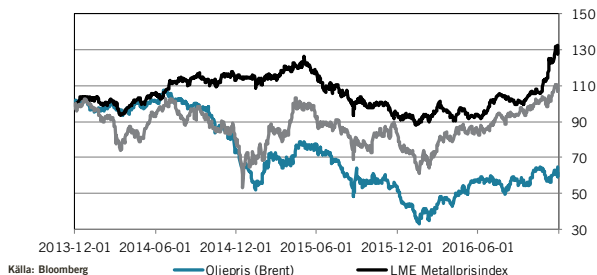
Fonden

Tundra Rysslandsfond steg 6,6% under november medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, steg 7,1% (SEK). Bästa sektor under månaden var kraft, som steg 22%. Småbolagsindex steg 12%. Sämsta sektor var dagligvaror (+3,7%). Övervikten mot dagligvaror i fonden var negativt för fondens relativa utveckling.

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	106,16	1,2%	18,1%	12,9%	6,2%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 350,00	-1,2%	10,5%	6,8%	-0,6%

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	6 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797206	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	-		
Bloomberg	TUNDSUS SS		
Förvalt kapital	178,1 MSEK		

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

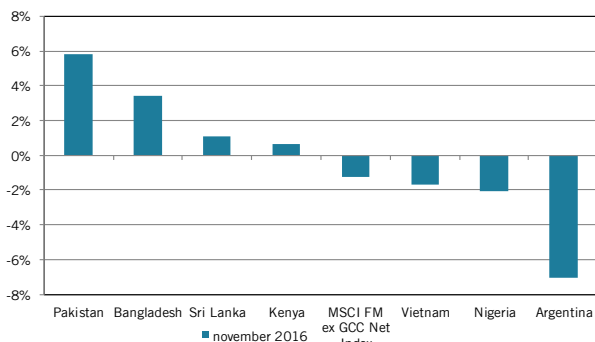
Bästa aktierna i november		Sämsta aktierna i november	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Tpl Trakker Ltd	41,2%	Arabian Cement C	-23,8%
Millat Tractors	29,5%	Juhayna Food Ind	-23,3%
Century Paper	20,3%	Tpl Properties L	-14,5%
Gul Ahmed Tex	20,2%	Diamond Bank	-9,7%
Avanceon Ltd	18,1%	Halyk Savings Bk	-8,1%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

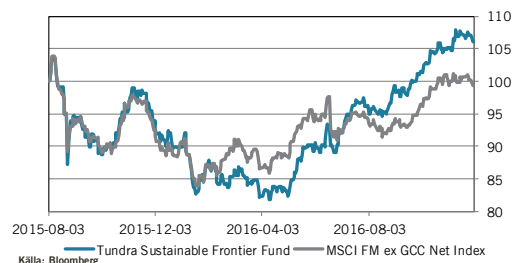
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	2015E	2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Systems Ltd	4,9%	Pakistan	12,2	16,2	-	1,5%
Fpt Corp	4,9%	Vietnam	10,8	9,6	4,7%	0,3%
IBL	4,3%	Pakistan	-	-	-	-
Meezan Bank Lt	4,3%	Pakistan	11,2	11,1	4,6%	11,8%
Viet Nam Dairy	4,0%	Vietnam	27,3	22,1	4,0%	-2,2%

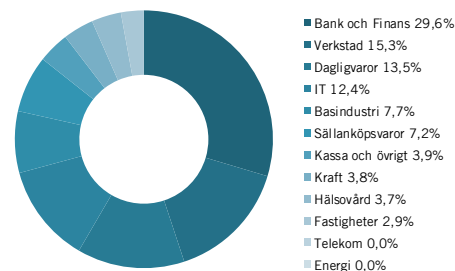
Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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



Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



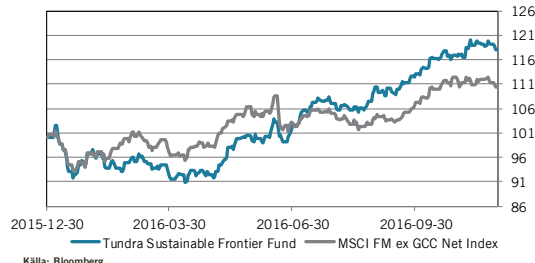
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) föll 1,2% under månaden jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som föll 2,5%. Medan reaktionen på Trumps oväntade seger i presidentvalet togs emot med lugn på asiatiska marknader föll Argentina tungt (7%), i linje med övriga latinamerikanska marknader. Anmärkningsvärt var att trots stora utflöden även från de asiatiska marknaderna togs utbudet upp av lokala investerare. Just Pakistan blev månadens vinnare med en uppgång på 6%. Nu är förvisso Pakistan en huvudsakligen inhemskt driven ekonomi men även Vietnam, som i teorin är den mest känsliga frontiermarknaden givet att exporten utgör 90% av BNP, stängde ned endast 2%. Efter den inledande chocken efter valresultatet har mycket fokus handlat om hur våra marknader egentligen kommer påverkas i det korta och medellånga perspektivet. Det bör betonas att merparten av investeringarna i t ex Vietnam kommer från Sydkorea, Taiwan och Japan och att Kina spelar en allt viktigare roll som investerare. Vi tror att eventuella negativa effekter kommer ta ganska lång tid att utkristalliseras. Därtill indikerar de senaste årens svaga avkastning på frontiermarknader visavi utvecklade aktiemarknader att en viss riskaversion redan funnits med i bilden. När sedermera även de kortsiktiga säljflödena absorberas av lokala investerare är det svårt att inte andas en viss optimism inför 2017.

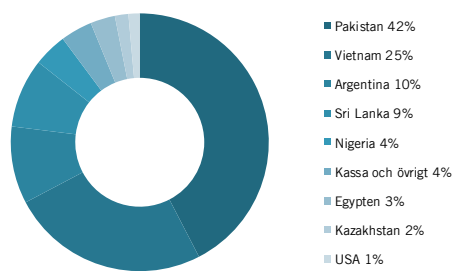
Fonden

Fonden steg 1,2% under månaden (jämförelseindex -1,2%). Den viktigaste anledningen till den relativt starka utvecklingen var övervikter i kombination med bra aktieval i Pakistan och Vietnam. I Pakistan utmärkte sig "Google Maps i Pakistan", TPL Trakker samt den största traktortillverkaren Millat Tractors. Vietnamesiska portföljen steg trots en fallande lokal marknad. Bland nya innehav noterar vi att Egypten nu fått träda in i fonden. Med knappt 90 miljoner människor och BNP/invånare på under USD 3 000 passar landet tematiskt bra in i våra fonder. Efter att det egyptiska pundet devalverades från 9 till 18 per USD gjorde vi våra första investeringar i ett antal bolag vi följt sedan länge. Våra första positioner är i två cementbolag vars installerade kapacitet värderas med 70-90% rabatt relativt övriga frontiermarknader samt i den ledande mjölkproducenten. Vi har ytterligare adderat i december och totala exponering utgör idag omkring 5% vilket är ett tecken på att vi anser att risken är fortsatt hög.

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



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	156,04	-0,6%	22,5%	18,5%	56,0%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 359,72	-1,7%	11,7%	9,9%	28,6%

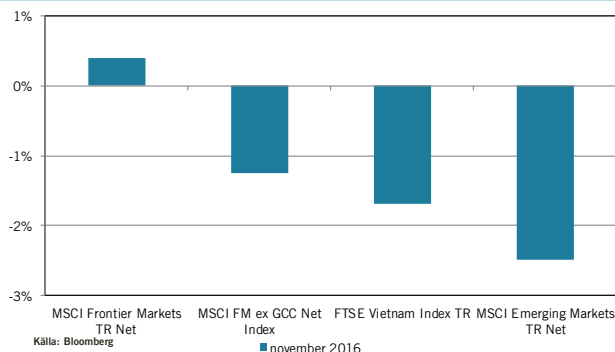
Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	7,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,89
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,45
Bankkonto	SEB 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	454,6 MSEK		

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

Bästa aktierna i november		Sämsta aktierna i november	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Hoa Sen Group	22,1%	Kinh Bac City De	-17,3%
Dat Xanh Real Est	18,0%	Hung Vuong Corp	-12,5%
Pha Lai Thermal	11,7%	Tng Investment	-12,1%
Cng Vietnam Jsc	4,4%	Thanh Cong Textile	-10,3%
Ho Chi Minh City	4,2%	Petrovietnam Nho	-9,1%

Fem största innehaven		Direktavkastning Förändring 1				
Bolag	Vikt i portfölj	Land	2015E	2016E	kastning	månad (SEK)
Vingroup Jsc	9,3%	Vietnam	37,2	38,2	-	-0,5%
Hoa Phat Grp Jsc	7,2%	Vietnam	10,1	6,2	4,2%	4,0%
Viet Nam Dairy P	6,7%	Vietnam	27,3	22,1	4,0%	-2,2%
Fpt Corp	6,2%	Vietnam	10,8	9,6	4,7%	0,3%
Dat Xanh Real Est	5,1%	Vietnam	6,2	8,7	-	18,0%

Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



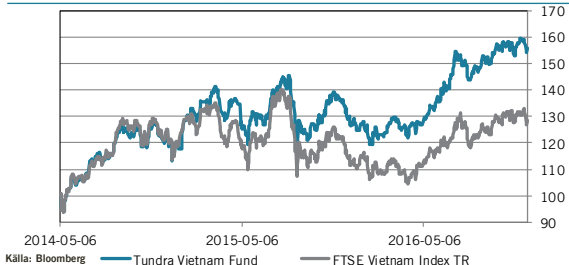
Marknaden

Den vietnamesiska marknaden fortsatte rekylerna i november. FTSE Vietnam Net (SEK) retirerade 1,7%. Den genomsnittliga dagsvolymen föll till USD 120m. Utländska investerare påverkades av volatiliteten på globala aktiemarknader och netto sålde totalt USD 71m under månaden. En av farhågorna för utlänningar är att Vietnams exportutsikter skulle kunna påverkas negativt av att den nya regeringen i USA drar sig ur handelsavtalet TPP. Däremot uttryckte vietnamesiska regeringen att de skulle lägga mer kraft på att underteckna andra handelsavtal som RCEP (Regional Comprehensive Economic Partnership) för att uppväga misslyckandet med TPP. I december, kommer det att noteras en del intressanta företag på börsen, bl.a. Vietnam Airlines Corporation, Saigon Beverage Company, Novaland och Vinatex. Dessa namn förväntas hamna i fokus för utländska investerare och inverka positivt på börshumöret. Dessutom kommer auktionen av 9% av aktierna i Vinamilk som säljs av staten också vara en av de viktigaste händelserna i december. När det gäller makroekonomi, inköpschefsindex (PMI) steg till 54 från 51,7 i oktober och är den högsta noteringen sedan maj 2015. KPI fortsatte att öka något, 4,6% på årsbasis, medan FDI-utbetalningar steg med ytterligare USD 490m, ett blygsamt belopp p.g.a. bristen på nya stora projekt. Premiärministern bekräftade att regeringen skulle ge sitt bästa för att leverera 7,1%-7,3% BNP-tillväxten i Q4 för att helårs-BNP skulle kunna nå 6,3%-6,5%.

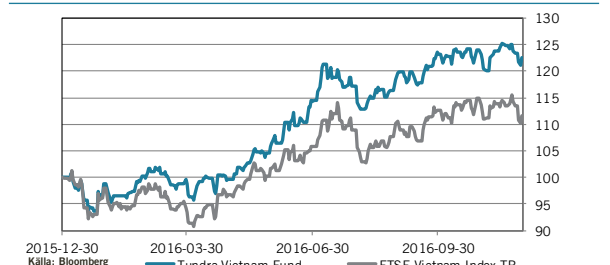
Fonden

Fonden föll 0,6% i november, bättre än jämförelseindex som sjönk 1,7%. Investerare fortsatte sälja indextunga aktier i takt med nya utspel från Trump (såsom att avveckla USAs deltagande i TPP), vilket dämpade börshumöret. Våra exponeringar utanför jämförelseindex i fastighetsbolaget Dat Xanh Real Estate, basindustri (Hoa Sen Group) och kraftbolaget Pha Lai Thermal bidrog mest positivt relativt index. Dock tappade fonden på övervikter i konsumentaktier (TNG Investment, Southern Rubber Industry och Danang Rubber) samt Power Constructions. Nämnda Power Constructions är ett nytt innehav i fonden.

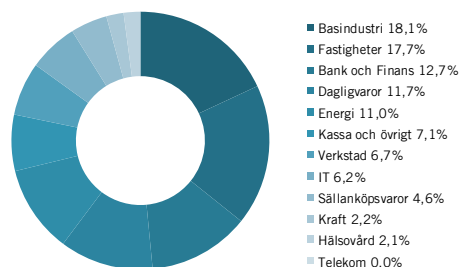
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



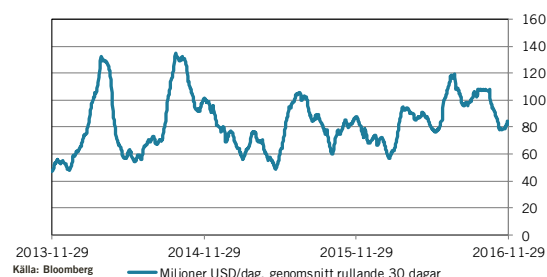
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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

	Avkastning i SEK (%)			
	november	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	-2,5	4,3	21,9	14,9
Brasilien	-9,2	9,4	82,6	65,8
Chile	-2,7	10,1	27,1	24,4
Colombia	-6,3	-2,9	28,0	24,5
Filippinerna	-9,1	-2,1	14	-12
Indien	-5,4	-1,7	9,3	7,1
Indonesien	-10,5	-3,8	21,5	23,6
Kina (A-aktier)	6,6	11,0	-3,1	-2,4
Kina (H-aktier)	1,0	7,0	15,5	10,0
Malaysia	-6,7	-4,7	4,7	2,0
Egypten	-32,0	-23,2	-8,2	-10
Mexiko	-10,8	-4,7	-0,8	-9,2
Peru	5,8	10,4	69,6	56,6
Polen	-5,4	1,3	-0,1	-3,1
Ryssland	7,1	17,9	51,2	30,9
Sydafrika	-6,0	3,7	22,7	6,1
Sydkorea	-0,4	2,5	18,4	12,5
Taiwan	-0,1	9,8	32,4	26,2
Thailand	0,7	0,0	35,8	21,3
Tjeckien	-8,7	3,1	0,0	-4,3
Turkiet	-13,1	-10,0	-4,3	-10,6
Ungern	-2,5	9,0	36,0	34,8
Förenade Arabem.	0,3	1,5	19,5	16,1
Qatar	-1,7	-3,7	8,8	9,7
Latinamerika	-8,6	5,0	43,1	31,7
Asien	-0,7	4,7	18,2	13,5
EMEA	-2,8	5,2	22,5	10,0
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	0,4	8,1	9,9	5,6
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-1,2	6,3	10,5	6,8
Argentina	-7,0	2,3	17,4	9,9
Bangladesh	3,5	10,4	16,4	9,5
Bosnien & Herz.	-3,1	2,4	7,5	7,4
Bulgarien	8,0	34,4	27,3	35,7
Ecuador	1,9	7,1	2,1	-1,2
Marocko	-0,5	12,1	35,7	29,4
Estland	-3,6	2,1	17,4	19,9
Tunisien	-0,7	1,9	10,0	0,0
Ghana	-14,0	-13,5	-22,3	-24,9
Kazakhstan	0,6	13,8	16,4	4,2
Kenya	0,7	13,5	14,8	10,8
Kroatien	0,0	14,8	32,3	32,3
Kuwait	6,9	17,3	8,2	2,3
Lettland	3,2	19,1	33,3	35,1
Litauen	-1,6	3,1	1,7	1,7
Mauritius	0,4	12,1	19,2	12,0
Mongoliet	0,4	-10,5	-23,1	-23,9
Nigeria	-2,1	1,9	-29,8	-32,3
Pakistan	5,8	11,3	34,6	33,3
Jordanien	5,9	12,1	7,4	9,4
Rumänien	0,4	-0,7	21,3	20,5
Serbien	0,1	16,4	14,9	12,3
Slovakien	-5,0	-1,0	11,3	7,0
Slovenien	-13,6	-10,4	-11,7	-7,9
Sri Lanka	1,1	4,9	5,3	1,1
Ukraina	-1,5	7,5	30,3	27,6
Vietnam	-1,7	1,0	11,7	9,9
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	3,7	7,7	14,0	9,3
Hong Kong	0,6	8,6	19,6	16,7
Nasdaq	4,9	10,0	15,0	10,4
Nikkei 225	-0,2	8,2	11,2	7,8
OMX Stockholm 30	2,4	4,4	5,5	-0,3
S&P 500	5,7	9,1	16,7	12,0
Singapore	4,5	7,3	12,5	10,1
STOXX Europe 600	0,0	2,8	2,6	-2,3
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	-1,5	6,4	23,0	16,6
Verkstad	-3,6	0,6	8,8	1,1
Dagligvaror	-6,4	-2,5	10,7	2,9
Energi	-0,2	14,0	42,0	30,8
IT	-1,8	6,0	30,0	23,5
Kraft	-4,8	-2,4	13,6	9,9
Läkemedel	-3,2	-0,8	4,6	1,3
Basindustri	3,0	12,3	44,1	37,1
Sällanköpsvaror	-6,2	-0,6	10,7	3,4
Telekom	-3,5	-0,5	10,6	4,0

	Utveckling i USD (%)			
	november	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-10,1	1,1	19,3	26,2
Kakao	-12,7	-18,3	-26,1	-28,3
Majs	-3,9	6,9	-11,4	-13,7
Palmolja	4,8	0,7	29,6	37,1
Ris	-1,5	5,5	-15,9	-18,5
Soja	2,0	9,1	15,5	14,1
Vete	-7,1	-1,8	-20,6	-24,0
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	25,8	67,8	112,7	65,9
Kol (steam coal, Sydafrika)	-9,0	25,6	72,3	55,8
Naturgas (Henry Hub)	10,8	16,1	51,4	50,0
Olja (Arabian Light)	-0,7	1,0	46,2	19,0
Olja (Brent)	4,5	7,3	38,4	13,1
Olja (WTI)	5,5	10,6	35,1	18,7
Gödsel				
Kväve	7,1	-6,3	-43,8	-43,8
Fosfat	-12,0	-12,0	-18,5	-18,5
Kalium	2,0	8,5	-16,4	-17,7
Svavel	0,0	7,7	-36,4	-36,4
Urea	4,4	20,9	-1,7	-3,2
Metaller				
Aluminium	-0,1	7,3	13,4	19,8
Guld	-7,8	-10,2	10,8	10,4
Koppar	20,0	26,2	23,0	27,0
Nickel	7,4	15,2	29,3	26,4
Palladium	25,5	15,3	41,1	42,5
Platina	-6,8	-13,4	4,4	9,4
Silver	-7,3	-11,6	19,1	17,0
Stål	15,8	19,0	68,2	80,6
Zink	9,7	17,0	65,6	72,9

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2016-11-30	2016-08-31	2015-12-30	2015-11-30	november	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5807	0,5731	0,6487	0,8982	-2,4	13	-10,5	-35,3
Bangladesh (taka)	0,1176	0,1093	0,1074	0,1095	2,3	7,5	9,5	7,4
Bosnien Hercegovina (mark)	4,9866	4,8774	4,6980	4,6996	-1,4	2,2	6,1	6,1
Brasilien (real)	2,7224	2,6527	2,1274	2,2491	-3,6	2,6	28,0	21,0
Bulgarien (lev)	4,9950	4,8821	4,6972	4,6978	-1,2	2,3	6,3	6,3
Chile (peso) X100	0,0137	0,0126	0,0119	0,0122	-1,3	8,6	15,0	11,7
Colombia (peso) x100	0,0030	0,0029	0,0027	0,0028	0,0	4,2	13,1	8,5
Egyptien (pund)	0,5136	0,9638	10754	11112	-49,4	-46,7	-52,2	-53,8
Euro	9,7776	9,5511	9,1913	9,2196	-1,2	2,4	6,4	6,1
Filippinerna (peso)	0,1853	0,1839	0,1793	0,1845	-0,5	0,8	3,4	0,4
Förenade Arabem. (dirham)	2,5095	2,3301	2,2923	2,3689	2,2	7,7	9,5	5,9
Hong Kong (dollar)	1,1884	1,1033	1,0863	1,1223	2,2	7,7	9,4	5,9
Indien (rupee)	0,1348	0,1278	0,1268	0,1305	-0,2	5,5	6,3	3,3
Indonesien (rupia) X100	0,0007	0,0006	0,0006	0,0006	-1,6	5,4	11,4	8,2
Japan (yen) X100	0,0808	0,0829	0,0698	0,0707	-6,0	-2,5	15,7	14,3
Kazakstan (tenge)	0,0271	0,0251	0,0248	0,0283	1,0	8,0	9,3	-4,0
Kenya (shilling)	0,0905	0,0845	0,0823	0,0851	1,8	7,0	9,9	6,3
Kina (renminbi)	1,3379	1,2813	1,2973	1,3598	0,5	4,4	3,1	-1,6
Kroatien (kuna)	1,2961	1,2771	1,2028	1,2041	-1,6	1,5	7,8	7,6
Kuwait (dinar)	30,2028	28,3372	27,7369	28,5619	1,6	6,6	8,9	5,7
Lettland (lati)	13,9001	13,5873	13,0720	13,0731	-1,2	2,3	6,3	6,3
Malaysia (ringgit)	2,0638	2,1129	1,9621	2,0405	-4,0	-2,3	5,2	1,1
Marocko (dirham)	0,9142	0,8768	0,8499	0,8637	0,0	4,3	7,6	5,9
Mexiko (peso)	0,4498	0,4538	0,4856	0,5242	-5,9	-0,9	-7,4	-14,2
Mongoliet (togrog)	0,0037	0,0039	0,0042	0,0044	-1,9	-3,5	-11,5	-14,4
Nigeria (naira)	0,0293	0,0272	0,0423	0,0437	0,9	7,4	-30,8	-33,1
Pakistan (rupee)	0,0879	0,0817	0,0803	0,0825	2,2	7,6	9,5	6,6
Peru (ny sol)	2,7002	2,5231	2,4691	2,5773	0,7	7,0	9,4	4,8
Polen (zloty)	2,1945	2,1861	2,1583	2,1528	-4,4	0,4	1,7	1,9
Qatar (rial)	2,5314	2,3504	2,3119	2,3890	2,2	7,7	9,5	6,0
Rumänien (lei)	2,1692	2,1440	2,0284	2,0613	-1,1	1,2	6,9	5,2
Ryssland (rubel)	0,1437	0,1310	0,1147	0,1309	1,0	9,7	25,3	9,8
Serbien (dinar)	0,0794	0,0776	0,0755	0,0758	-1,2	2,3	5,1	4,7
Singapore (dollar)	6,4317	6,2851	5,9491	6,1690	-0,7	2,3	8,1	4,3
Sri Lanka (rupe)	0,0619	0,0588	0,0584	0,0607	1,4	5,3	6,1	2,0
Sydafrika (rand)	0,6550	0,5817	0,5411	0,6004	-1,9	12,6	21,1	9,1
Sydkorea (won)	0,0079	0,0077	0,0072	0,0075	0,1	2,7	9,8	5,0
Taiwan (dollar)	0,2892	0,2698	0,2556	0,2662	1,2	7,2	13,1	8,6
Thailand (bhat)	0,2584	0,2472	0,2336	0,2427	0,3	4,5	10,6	6,5
Tjeckien (koruny)	0,3611	0,3533	0,3400	0,3398	-1,3	2,2	6,2	6,3
Turkiet (lira)	2,6826	2,8930	2,8802	2,9858	-7,9	-7,3	-6,9	-10,2
Ukraina (hryvnia)	0,3608	0,3262	0,3501	0,3625	2,4	10,6	3,1	-0,5
Ungern (forint)	0,0312	0,0308	0,0293	0,0296	-2,4	1,3	6,5	5,7
USD	9,2173	8,5584	8,4198	8,7008	2,2	7,7	9,5	5,9
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	0,7	6,0	8,5	5,2

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.