

MÅNADSBREV DECEMBER 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	11
Appendix II – Utveckling råvaror	12
Appendix III – Utveckling valutor	13
Disclaimer	14

Andelar i värdepappersfonder kan både öka och minska i värde, det är därför inte säkert att man vid försäljning alltid får tillbaka investerade pengar. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondens värde kan variera kraftigt p.g.a. fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder. Informationsbroschyren, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida. Du kan också kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar kostnadsfritt till dig. Har du några frågor är du välkomna att ringa oss på telefonnummer 08-55 11 45 70.

Frontier markets steg 0,4% (i SEK, +2,2 i USD) under årets sista månad. Tillgångsslaget avslutade därmed 2016 med en total uppgång på 11,0% (+3,2% i USD). Som jämförelse steg traditionella tillväxtmarknader med 20,0% under 2016 medan utvecklade marknader steg 14,7%. De främsta bidragen till att frontier markets steg under det gångna året var Pakistan (+50,8%), Marocko (+45,4%) och Argentina (+12,3%). Negativa bidrag kom främst från Nigeria (-28,5%) och Vietnam (+6,5%).

På den globala scenen fortsatte utvecklingen från november, om än i något lugnare tempo – stigande räntor, starkare USD och stigande oljepris. Fed höjde som väntat styrräntan med 25 baspunkter under december. Centralbankens något mer högaktiga ton än förväntat överraskade dock. Oljepriset (såväl Brent som WTI) har dubblats sedan bottenivåerna under årets inledning.

I vanlig ordning var utvecklingen bland enskilda frontier markets blandad. Pakistan och Marocko blev månadens stora vinnare med uppgångar om 12,1% respektive 7,1%. I Pakistan var köpviljan bland inhemska investerare fortsatt god medan utländska investerare var nettosäljare. På nyhetsfronten kan konstateras att landet tillkännagav att 40% av PSX, den pakistanska börsen, avyttras till Shanghaibörsen. Nyheten mottogs väl och förhoppningarna är att försäljningen ska skynda på ytterligare utveckling av den finansiella infrastrukturen i landet. Positivt var också att CPEC, Kinas omfattande infrastrukturinvesteringsprogram i Pakistan expanderande med 30% i och med godkännandet av ett nytt vattenkraftprojekt, Diamer Basha, antogs. Även Nigeria steg under december, +1,9%. President Buhari presenterade budgetförslaget avseende räkenskapsåret 2017. En expansiv budget med utgiftssidan ökad med 20% jämfört med budgeten för räkenskapsåret 2016 bl.a. genom satsningar på infrastruktur och ambitionen om att landet ska minska sitt importberoende av bl.a.

livsmedel. Budgeten får ses som en positiv satsning men frågan är hur väl regeringen i praktiken lyckas finansiera den utan att budgetunderskottet ökar alltför mycket.

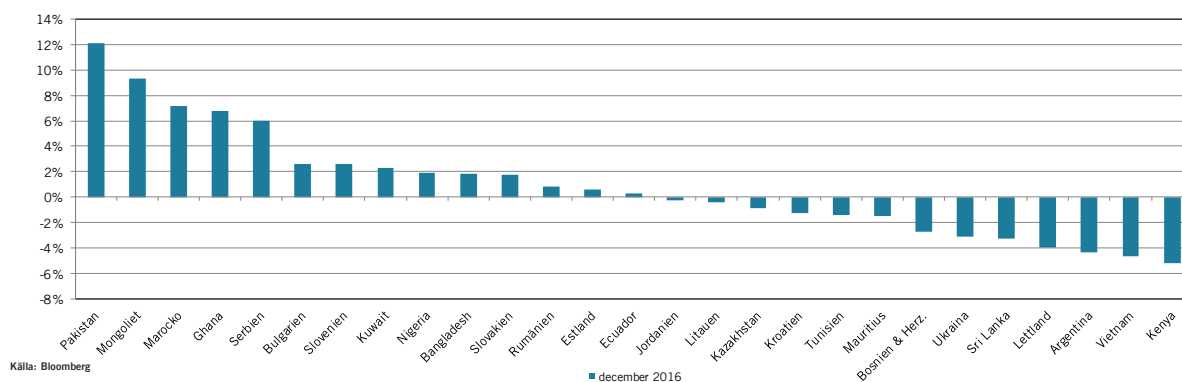
Bland de större frontier markets återfanns Vietnam bland förlorarna under december, -4,6%. Liksom på flera andra frontier markets dominerade utländska investerare på säljsidan medan de inhemska investerarna stod för efterfrågan. Makrostatistiken fortsatte överlag att vara positiv och vi kan bl.a. notera ett nytt all-time-high vad gäller utbetalning av utländska direktinvesteringar (FDI, d.v.s. transaktioner utanför börsen). Den vietnamesiska ekonomin växte med 6,7% under årets sista kvartal, en förbättring jämfört med kvartalet innan. Att landets tillväxt för helåret (6,2%) inte nådde riktigt ända fram till målet kom inte som någon större överraskning givet att dåliga väderförutsättningar åsamkade jordbrukssektorn skada under årets första halva. För 2017 är regeringens tillväxtmål 6,7%. Bland viktiga händelser under december kan också noteras flera större börsintroduktioner och statliga avyttringar som samtliga mottogs väl.

Under november (senaste tillgängliga statistiken) vände oktober månads inflöden i frontierfonder globalt sett åter till utflöden.

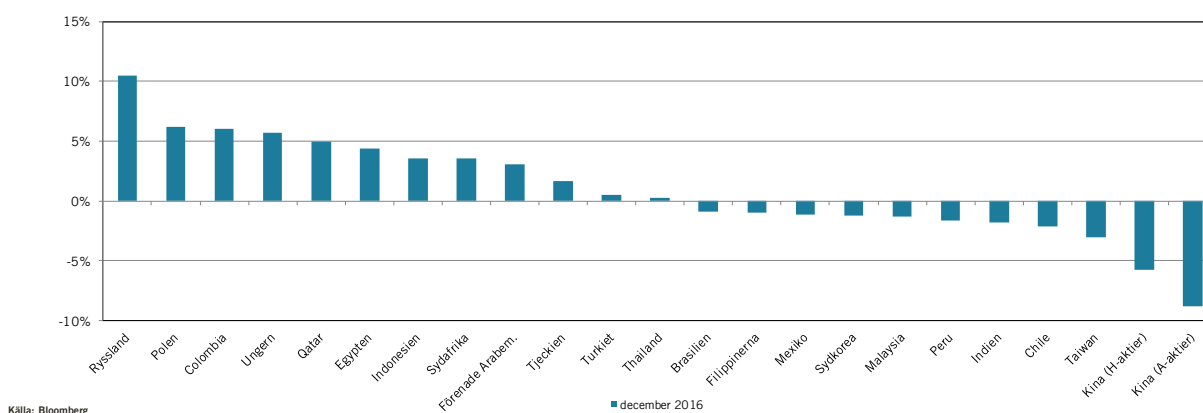
Inför 2017 är vi optimistiska för frontier markets. Tillgångsslaget har bevitnat flera år av utflöden från utländska investerare och värderingarna är tilltalande. Det senare gäller i synnerhet om värderingen justeras för några av de mest indextunga bolagen. Därtill har flera av de större frontier markets förutsättningar att under 2017 kunna bevittna accelererande tillväxt.

Alla avkastningssiffror avser 2016-12-30 som slutdag.

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	165,17	-1,3%	14,3%	14,3%	65,2%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 373,71	0,4%	11,0%	11,0%	33,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,8%
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	0,36
Bankkonto	SEB 5851-1078355	Riskenivå	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211282	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	861229		
Bloomberg	TUNDFRO SS		
Förvaltad kapital	436,3 MSEK		

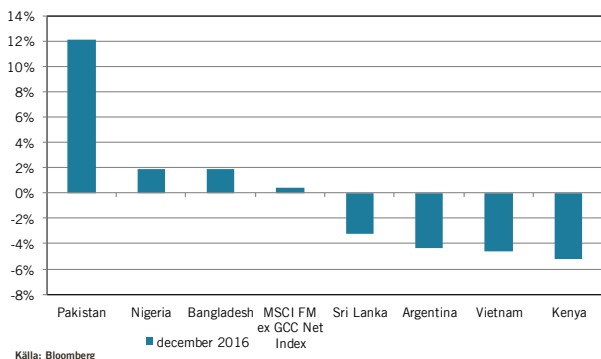
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Suez Cement Co	24,5%	Arabian Cement	-16,8%
Adamjee Insur	23,1%	Banco Macro Sa-B	-11,1%
Habib Bank Ltd	18,9%	Grupo Super Cl-B	-11,0%
Meezan Bank	17,7%	Vietnam Dairy Pr.	-10,7%
Bank Alfalah Ltd	14,5%	Dat Xanh Real Estate	-9,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

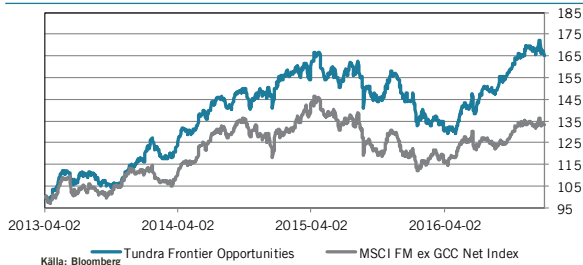
Fem största innehaven					
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E	Direktiv- Förändring 1 kastning månad (SEK)
Active Fine Chem	5,1%	Banglad.	-	-	6,7%
Meezan Bank	4,9%	Pakistan	13,4	13,2	17,7%
Brac Bank Ltd	4,7%	Banglad.	-	-	-2,9%
IBL	4,5%	Pakistan	-	-	-
Ferozsons Labs	4,0%	Pakistan	-	-	-3,3%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



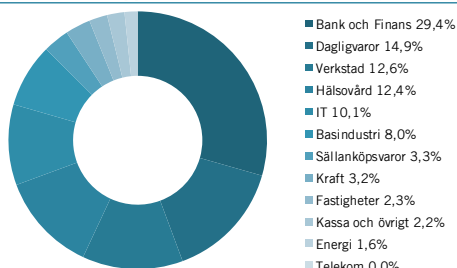
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



Marknaden

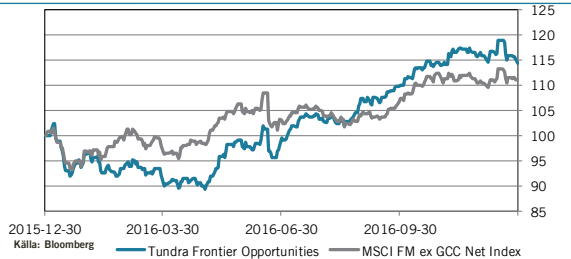
MSCI FMxGCC Net (SEK) steg 0,4% under årets sista månad, jämfört med MSCI EM Net (SEK) som föll 1,5%. Det innebär att uppgången för 2016 stannade vid 11,0%, jämfört med MSCI EM Net (SEK) som steg 20% under 2016. Årets sista månad var det återigen Pakistan som stack ut. Trots fortsatta stora försäljningar från utländska investerare innebär stora köp från lokala investerare att marknaden steg hela 12%. Ingen annan frontiermarknad var i närheten under månaden. Bland förlorarna återfanns Vietnam (-5%), Argentina (-4%) och Sri Lanka (-3%). Inför 2017 är vi optimistiska. Många av de globala orosmoment vi haft framför oss (t.ex. Brexit, Trump, amerikansk räntehöjning) är nu konstaterade faktiska händelser och utländska ägare har agerat på dessa under hela året. Två av våra favoritmarknader, Pakistan och Vietnam, uppskade under 2016 utflöden på mer än USD 300m. Normalt sett ska det vara tillräckligt för ett katastrofalt börsår. Lokala investerare optimistiska kompenserade dock mer än väl givet ökande ekonomisk aktivitet och förbättrade vinstutsikter för de noterade bolagen. Som vi tidigare påpekat tror vi effekterna på de lokala ekonomierna i våra huvudsakliga marknader från de globala orosmomenten är begränsade. Efter snart tre år av utländska utflöden från frontiermarknader bör vi rimligtvis snart se inflöden igen. Givet attraktiva värderingar, i.a.f. om man väljer bort ett antal av de dyraste indexbolagen, är vi optimistiska om ett bättre 2017 än 2016.

Fonden

Fonden föll 1,3% under december, jämfört med MSCI FMxGCC Net (SEK) som steg 0,4%. För helåret 2016 skrevs fondens avkastning till 14,3%, vilket är drygt tre procentenheter bättre än jämförelseindex. Fonden har således för tredje året i rad (fjärde året i rad om vi räknar det brutna året 2013 då fonden lanserades i april) slagit sitt jämförelseindex och levererat en avkastning om drygt 65% efter alla avgifter, knappt dubbelt så mycket som MSCI FMxGCC Net (SEK) under samma period. 2016 inleddes mycket tungt då fonden hade svårt att få utdelning för sin traditionellt starka stock picking. Fr.o.m. maj vände detta och de efterföljande 6 månaderna kompenserade fonden mer än väl för den svaga inledningen.

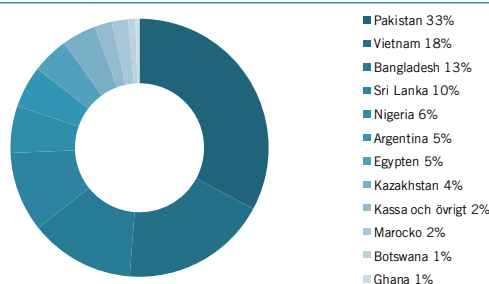
Text fortsätter på sid 10

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



Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: Landfördelning



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund	53,81	0,6%	-19,6%	-19,6%	-46,2%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	9 778,00	0,0%	-14,2%	-14,2%	-25,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	6,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	23,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	19,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,18
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-0,84
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	26,1 MSEK		

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

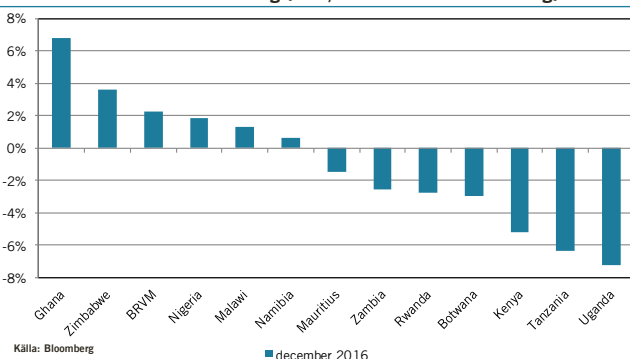
Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
StanChart Ghana	42,7%	Umeme Ltd	-12,9%
Mtn Group Ltd	12,5%	Presco Plc	-10,4%
Dangote Cement	11,3%	CoOp Bank	-7,6%
Pz Cussons Ghana	9,6%	Diamond Bank	-6,8%
Seplat Petrol	9,2%	Flour Mills Nig	-6,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	2015E	2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Guaranty Trust	9,8%	Nigeria	7,3	5,6	8,1%	7,4%
GlobalXMSCI Nig.	9,1%	Nigeria	-	-	-	-0,2%
Zenith Bank Plc	7,7%	Nigeria	4,5	4,2	11,2%	5,3%
United Bank Afr	6,7%	Nigeria	2,8	2,5	11,0%	3,1%
Ghana Commercial	5,2%	Ghana	4,2	3,0	11,7%	1,3%

Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

Marknaden

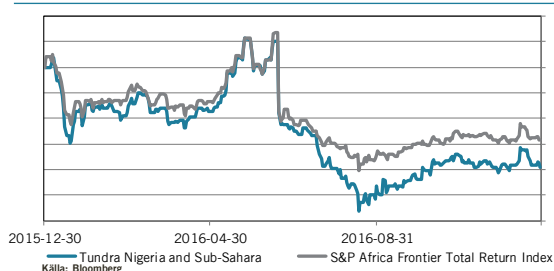
S&P Africa Frontier Total Return Index var oförändrat i december, vilket var marginellt sämre än andra frontier markets (MSCI Frontier Markets xGCC Net +0.4%). Totalt under 2016 sjönk Sub-Saharaindex med 14,2% jämfört med frontier marknader som steg 11,0%. Nigeria steg 1,9% i december och slutade året på -28,5% medan Kenya sjönk 5,2% och slutade 2016 på +8,9%. Bästa marknad i december var Ghana, +6,8%, medan Uganda var sämsta marknad med -7%. Nigeria slutade därmed 2016 som Sub-Saharas sämsta marknad, medan Namibia blev den bästa, +54,4%, följt av Zimbabwe som steg 41,3%. (alla förändringar i SEK)

2016 innehöll mest motgångar på de större marknaderna, framförallt i Nigeria. Landets ovilja att devalvera och liberalisera handeln i valutan har fått stora ekonomiska konsekvenser. Devalveringen som genomfördes i juni har tyvärr inte gett någon skjuts i ekonomin då tillgången på USD fortfarande är extremt begränsad. Återhämtningen i oljepriset hjälper, men det krävs mycket mer för att återställa balansen. En vändning i aktiemarknaden förutsätter en markant förbättring av valutastuationen. Utsikterna för Kenya har reviderats ned under andra halvåret till följd av bl.a. effekterna av räntetaket på bankernas utlåning som landet införde under augusti. Efter två år av kraftiga kursfall i såväl Nigeria och Ghana av välkänd anledning (fallet i råoljepriset) går vi in i 2017 med fortsatt tuffa förutsättningar. Delvis kan detta dock anses vara reflekterat i värderingarna, där de större nigerianska bankerna nu handlas till 3-5x årsvinsten och omkring 50% av det egna kapitalet. En vändning ter sig avlägsen men om den skulle komma kan det gå snabbt.

Fonden

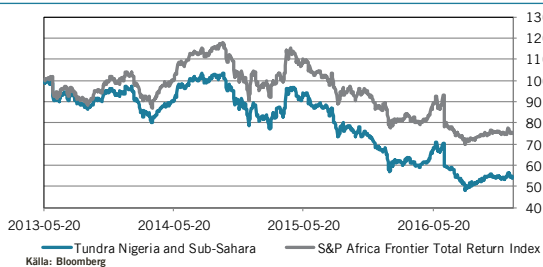
Fonden steg 0,6% i december, bättre än jämförelseindex som var oförändrat. På landnivå tjänade fonden mest på undervikten i Kenya samt övervikten i Ghana. Sektormässigt tjänade vi på övervikter i finanssektorn och rätt aktieval i telekom, medan kraft och energiaktier bidrog mest negativt. För helåret sjönk fonden 19,6%, sämre än index som slutade på -14,3%. Vi har tjänat på vår övervikt mot Nigeria, men förlorat på övervikten i Ghana samt undervikten i Kenya. Under månaden har vi ökat vår exponering mot Ghana Commercial Bank vilket vi finansierade med att minska i nigerianska banker. Risk/avkastningspotentialen i GCB motiverar en större vikt i portföljen. (alla förändringar i SEK)

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



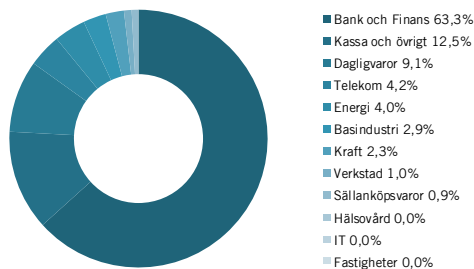
Källa: Bloomberg

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

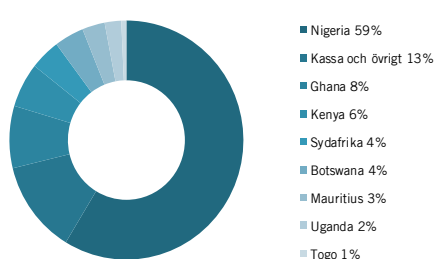


Källa: Bloomberg

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	381,77	5,8%	37,9%	37,9%	281,8%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	8 590,93	12,1%	50,8%	50,8%	194,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	19,6%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	24,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,76
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	-0,03
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	1010,4 MSEK		

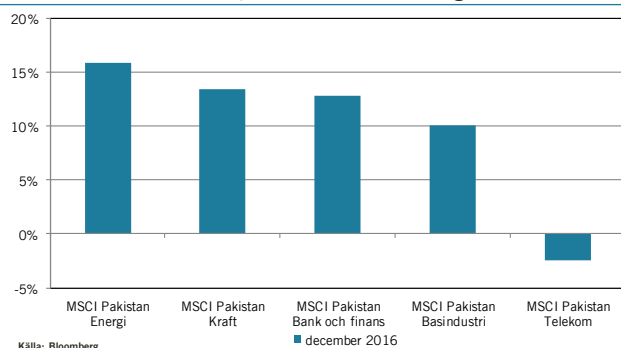
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Sui Northern	23,8%	Tpl Trakred Ltd	-8,6%
Adamjee Insur	23,1%	Gul Ahmed Text.	-8,5%
Natl Foods	22,5%	Sui Southern	-6,7%
Pak Oilfields	22,4%	Shezan Intl	0,0%
Pakistan Petroleum	21,4%	Natl Bk Pakistan	0,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

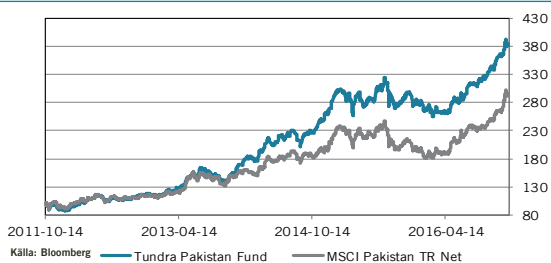
Fem största innehaven		Direktavkastning		Förändring 1 månad (SEK)		
Bolag	Vikt i portfölj	Land	2015E	P/E 2016E	2015E	2016E
Habib Bank Ltd	6,8%	Pakistan	11,4	12,0	5,1%	18,9%
United Bank Ltd	5,2%	Pakistan	11,2	10,6	5,3%	13,3%
Mcb Bank Ltd	5,1%	Pakistan	10,1	11,3	6,1%	8,4%
IBL	4,8%	Pakistan	-	-	-	-
Meezan Bank Ltd	4,4%	Pakistan	13,4	13,2	4,5%	17,7%

Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



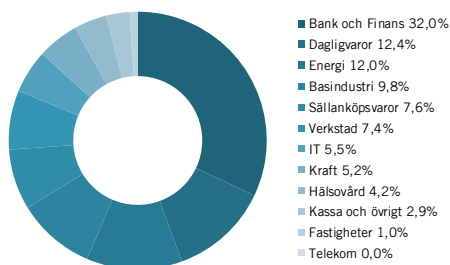
Källa: Bloomberg

Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

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

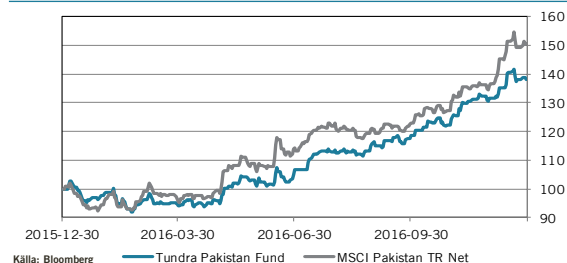
MSCI Pakistan Net (SEK) steg hela 12,1% under december jämfört med MSCI EM Net (SEK), som föll 1,5%. Under 2016 steg marknaden imponerande 51% vs MSCI EM Net som ökade med 20%. Trots fortsatt utländska försäljningar om USD 145m (nästan USD 350m 2016) steg marknaden med hjälp av stora köp från lokala investerare. Dagsomsättningen steg till imponerande USD 165m. Privatiseringen av Pakistan Stock Exchange (PSX) genomfördes lyckosamt då ett kinesiskt konsortium (under ledning av Shanghai-börsen) tillsammans med lokala finansinstitut köpte 40% till en värdering av USD 212m för hela bolaget. I nästa fas kommer 20% av PSX erbjudas till allmänheten i en börsintroduktion. Det gigantiska vattenkraftprojektet Diامر Basha har adderats till CPEC efter att finansiering tidigare nekats av bilaterala långgivare. Den beräknade utvecklingskostnaden är USD 14 mdr för en kapacitet om 4500 MW och kommer ge ytterligare stimulans till ekonomin. Makrodata visar också på förbättringar i ekonomin bortsett från bytesbalansen som påverkats negativt av svag export (12% av BNP) och frånvaron av militärt stöd. Regeringen kommer sannolikt som motåtgärd tillkännage ett stimulanspaket för att stimulera textlexporten. 2016 blev det oväntat lokala investerare som drev marknaden. För 2017 värderas MSCI Pakistan till 11,3x förväntade vinster. Med tilltagande ekonomisk aktivitet och sannolika utländska inflöden inför återinrådet i MSCI EM är förutsättningarna goda för en fortsatt positiv marknad.

Fonden

Fonden steg 5,8% under december jämfört med MSCI Pakistan Net (SEK), som steg hela 12,1%. Vår undervikt i basvaror (främst LUCK), energi (OGDC) och kraft (HUBC) var de främsta drivkrafterna för relativavkastningen. Inga nya aktier tillkom under månaden. För 2016 steg fonden med 38% medan marknaden steg med 51%. För första gången på 5 år lyckades vi således ej slå jämförelseindex. Det viktigaste skälet var att fonden inte till fullo kunde hålla jämna steg med den massiva omvärderingen av de största indexaktierna under 2016 då fonden traditionellt har genererat sin alfa mer från stock picking utanför de största indexaktierna.

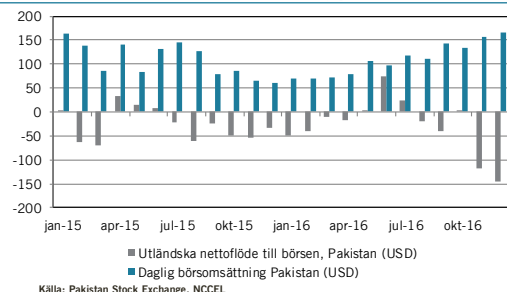
Text fortsätter på sid 10

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



Källa: Bloomberg

Utländska flöden och daglig omsättning på Pakistan Stock Exchange



Källa: Pakistan Stock Exchange, NCCEL

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	118,76	7,9%	57,1%	57,1%	18,8%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	5 105,13	10,5%	67,0%	67,0%	32,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,5%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,9%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	26,0%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,76
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	-0,23
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Risiknivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Bloomberg	TUNDRYSS SS		
Förvalt kapital	40,7 MSEK		

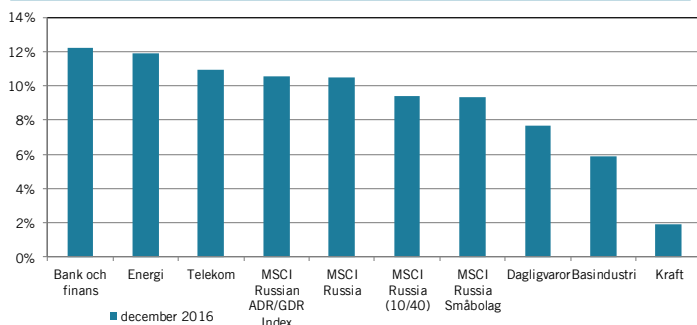
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Rosneft	22,1%	Rusal	0,1%
Aeroflot	16,9%	Dixy	0,3%
Mobile Telesyste	16,0%	Mail.Ru Grou-Gdr	0,4%
Etalon GDR	14,9%	Novolipetsk Steel	0,5%
Transneft Pjsc	14,8%	Severstal	3,7%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

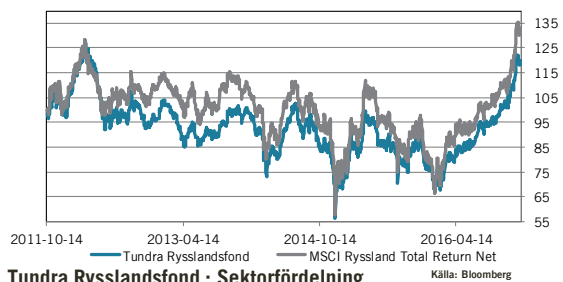
Fem största innehaven				Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)	
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2015E	P/E 2016E		
Sberbank	9,5%	Ryssland	17,6	7,5	2,7%	12,6%
Gazprom	9,4%	Ryssland	3,2	3,8	5,3%	7,1%
Magnit	8,2%	Ryssland	17,8	17,8	2,7%	9,3%
Tatneft	4,6%	Ryssland	8,8	9,3	2,8%	13,4%
Surgutnefteg-Prf	4,5%	Ryssland	2,3	12,0	5,2%	5,3%

Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



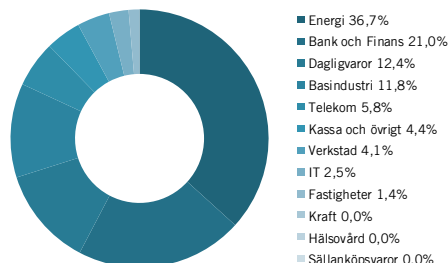
Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning



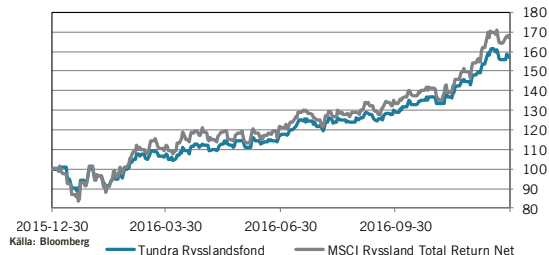
Marknaden

Ryska marknaden, MSCI Russia Net (SEK), var stark även under december då den steg 10,5% jämfört med övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) som föll 1,5%. Under 2016 har ryska marknaden stigit hela 67% medan tillväxtmarknader stigit 20%. Endast Brasilien bland de större tillväxtmarknaderna har haft bättre utveckling under 2016. Oljepriset steg 13% i USD och rubeln förstärktes 2% gentemot SEK under december. Oljepriset steg hela 56% i USD under 2016 vilket gav stabilitet till den ryska ekonomin och bränsle till den ryska aktiemarknaden. Detta trots att EU och USA behöll sina sanktioner mot Ryssland p.g.a. av Krim-annexeringen och kriget i östra Ukraina under hela 2016. Det gångna året innebar en återhämtning för vissa råvarupriser som olja, kol och metaller. Vissa kolpriser steg med mer än 100% under 2016. Även naturgasen steg i pris. Henry Hub som är USAs mest använda benchmark steg 68%. Under december var det inflöden till ryska fonder, även om de ryska ETFerna helt dominerade dessa. Förutom stigande oljepris så fortsatte marknaden tolka Donald Trumps valvinst som något positivt för Ryssland. Samtidigt var inköpsindex 53,7 för tillverkningssektorn i november, vilket är den högsta nivån på 69 månader. Under 2016 föll den ryska 2-årsräntan för USD-obligationer från 3,9% till 2,7%.

Fonden

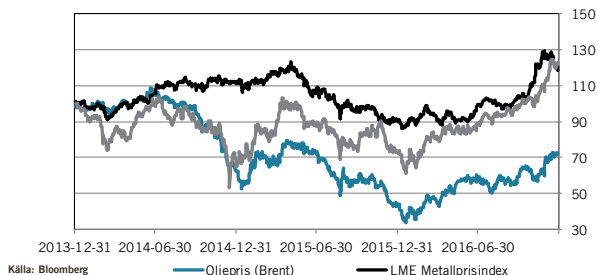
Tundra Rysslandsfond steg 7,9% under december medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, steg 10,5% (SEK). Under hela året steg fonden 57,1% medan jämförelseindex steg 67,0%. Undervikten i energi var den största förklaringen till att fonden utvecklades sämre än index under december. Detta trots att aktievalen i fonden inom energisektor utvecklades bättre än sektorn i index. Undervikten i bank & finans bidrog negativt till månadens relativa avkastning.

Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (hittills i år)



Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Sustainable Frontier Fund	105,08	-1,0%	16,9%	16,9%	5,1%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 373,71	0,4%	11,0%	11,0%	-0,2%

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		
Förvaltad kapital	175,9 MSEK		

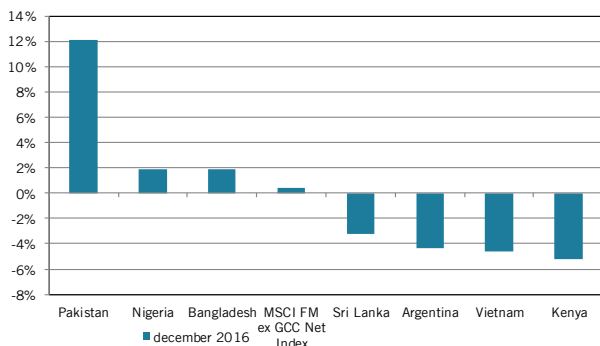
* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Suez Cement Co	24,5%	Arabian Cement C	-16,8%
Adamjee Insur	23,1%	Banco Macro Sa-B	-11,1%
Habib Bank Ltd	18,9%	Grupo Super Cl-B	-11,0%
Meezan Bank Lt	17,7%	Viet Nam Dairy P	-10,7%
Bank Alfalah Ltd	14,5%	Dat Xanh Real Es	-9,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

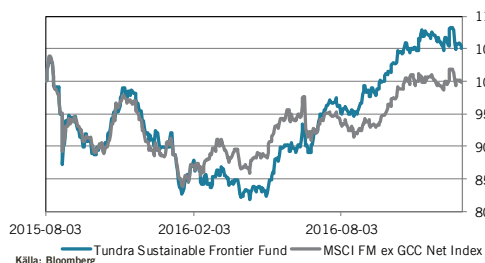
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	2015E	2016E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Meezan Bank Lt	5,1%	Pakistan	13,4	13,2	4,5%	1,5%
Systems Ltd	5,0%	Pakistan	12,3	16,3	-	-0,5%
Fpt Corp	4,8%	Vietnam	11,0	9,7	4,3%	-0,4%
Internat. Brands	4,3%	Pakistan	-	-	-	-
K-Electric Ltd	3,9%	Pakistan	-	-	-	0,6%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



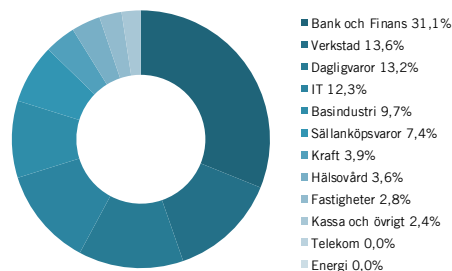
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

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

Marknaden

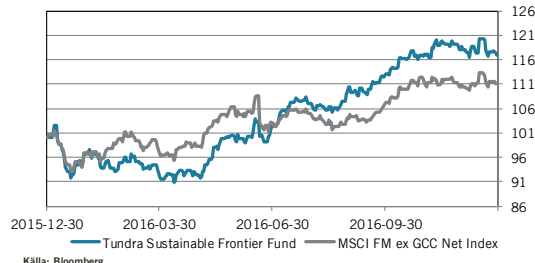
MSCI FMxGCC Net (SEK) steg 0,4% under årets sista månad, jämfört med MSCI EM Net (SEK) som föll 1,5%. Det innebär att uppgången för 2016 stannade vid 11,0%, jämfört med MSCI EM Net (SEK) som steg 20% under 2016. Årets sista månad var det återigen Pakistan som stack ut. Trots fortsatta stora försäljningar från utländska investerare innebar stora köp från lokala investerare att marknaden steg hela 12%. Ingen annan frontiermarknad var i närheten under månaden. Bland förlorarna återfanns Vietnam (-5%), Argentina (-4%) och Sri Lanka (-3%). Inför 2017 är vi optimistiska. Många av de globala orosmoment vi haft framför oss (t.ex. Brexit, Trump, amerikansk räntehöjning) är nu konstaterade faktiska händelser och utländska ägare har agerat på dessa under hela året. Två av våra favoritmarknader, Pakistan och Vietnam, uppvissade under 2016 utflöden på mer än USD 300m. Normalt sett ska det vara tillräckligt för ett katastrofalt börsår. Lokala investerare optimistiska kompenserade dock mer än väl givet ökande ekonomisk aktivitet och förbättrade vinstutsikter för de noterade bolagen. Som vi tidigare påpekat tror vi effekterna på de lokala ekonomierna i våra huvudsakliga marknader från de globala orosmomenten är begränsade. Efter snart tre år av utländska utflöden från frontiermarknader bör vi rimligtvis snart se inflöden igen. Givet attraktiva värderingar, i.a.f. om man väljer bort ett antal av de dyraste indexbolagen, är vi optimistiska om ett bättre 2017 än 2016.

Fonden

Fonden föll 1,0% under december, jämfört med MSCI FMxGCC Net (SEK) som steg 0,4%. För helåret 2016 skrevs fondens avkastning till 16,9%, vilket är knappt sex procentenheter bättre än jämförelseindex. 2016 inleddes mycket tungt då fonden hade svårt att få utdelning för sin traditionellt starka stock picking. Fr.o.m. maj vände detta och de efterföljande 6 månaderna kompenserade fonden mer än väl för den svaga inledningen. Undervikt och bra aktieval i Nigeria var den viktigaste anledningen till överavkastningen under 2016, följt av landallokering till Pakistan (dock fel aktieval då vi för första gången på 5 år underpresterade jämfört med den lokala aktiemarknaden) och bra aktieval i Vietnam samt Sri Lanka.

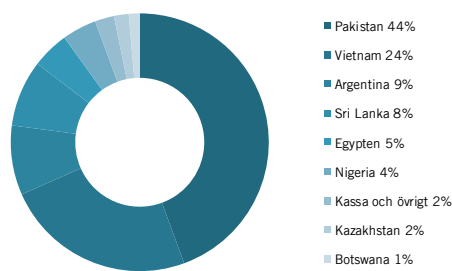
Text fortsätter på sid 10

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



Källa: Bloomberg

Tundra Sustainable Frontier Fund: Landfördelning



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	150,5	-3,6%	18,1%	18,1%	50,5%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 250,38	-4,6%	6,5%	6,5%	22,6%

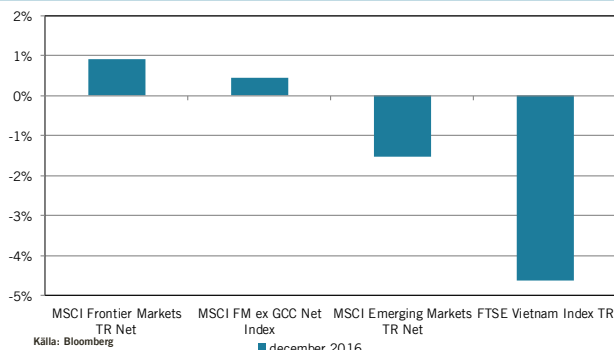
Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	7,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,89
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,63
Bankkonto	SEB 5851-1103805	Riskenivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797099	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	762823		
Bloomberg	TUNDVIE SS		
Förvaltad kapital	412,4 MSEK		

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

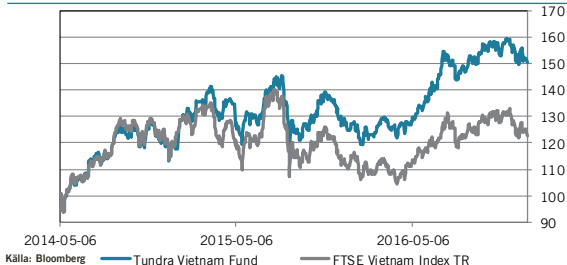
Bästa aktierna i december		Sämsta aktierna i december	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Vndirect Securit	10,8%	Petrovietnam Nho	-13,8%
Southern Rubber	9,1%	Vietnam Dairy Pr.	-10,7%
Agriculture Prin	6,8%	Dat Xanh Real Estate	-9,8%
Kido Group Corp	4,9%	Thanh Cong Textile	-8,8%
Pha Lai Thermal	3,1%	Vietnam Js Comm.	-8,3%

Fem största innehaven		Direktiv- Förändring 1				
Bolag	Vikt i portfölj	Land	2015E	2016E	kastning	månad (SEK)
Hoa Phat Grp Jsc	8,0%	Vietnam	10,4	6,4	3,9%	0,5%
Vingroup Jsc	6,8%	Vietnam	37,2	44,6	-	-1,9%
Fpt Corp	6,7%	Vietnam	11,0	9,7	4,3%	-0,4%
Vietnam Dairy Pr.	6,5%	Vietnam	24,9	20,3	4,5%	-10,7%
Masan Group	4,5%	Vietnam	37,8	19,6	-	-0,8%

Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



Marknaden

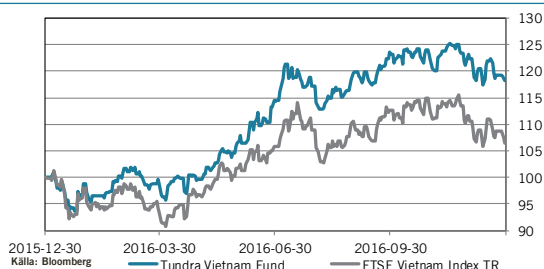
FTSE Vietnam Net (SEK) föll 4,6% under december jämfört med +0,4% för MSCI Frontier Market xGCC Net (SEK), medan MSCI Emerging Markets Net (SEK) föll 1,5%. För året som helhet steg FTSE Vietnam Net (SEK) 6,5%, jämfört med 20% för MSCI EM Net (SEK). Utländska försäljningar om USD 53,5 under december fortsatte att negativt påverka sentimentet på marknaden. Försäljningstrycket centerades dock huvudsakligen kring två namn - VIC och VNM med totalt USD 70.7m. Rensat för detta var faktiskt utländska investerare nettoköpare på börserna. Dagsomsättningen ökade till USD129m, främst tack vare omallokeringar i börsnoterade fonder (ETF:s). Större händelser under månaden var: (1) Börsnoteringen av Saigon Beverage Company: Vietnams största bryggeri steg 79,7% under månaden; (2) auktionen av 9% av statens aktier i Vinamilk: 5,4% köptes på 7% premie till marknadspris, total transaktionsstorlek USD500m; och (3) börsnoteringen av Novaland, den näst största fastighetsutvecklaren: aktien steg 20% på noteringsdagen. Det starka intresset för nyintroduktioner är ett positivt tecken. Makrostatistik kommer in stabilt till positivt. Inköpschefsindex i december var positivt för den 13:e månaden i rad på 52,4, vilket visar att tillverkningsindustrin fortsätter öka. Inflationen ökade marginellt till 0,23%, och utländska direktinvesteringar (FDI) om USD 1.6 mdr adderades. Q4 BNP steg också marginellt till 6,7% från 6,6% i Q3. Vietnam avslutade år 2016 positivt med BNP-tillväxt på 6,2%, ett handelsöverskott på USD 2,7 mdr, inflation på 4,7%, en rekordhög valutareserv om USD 40.5 mdr, och all time high FDI utbetalningar om USD 15.9mdr. När vi tittar in i 2017 konstaterar vi regeringens huvudmål om att uppnå sitt tillväxtmål för ekonomin på 6,7%. Vi förväntar oss att se en hel del nya initiativ under inledningen av året för att uppnå detta mål.

Fonden

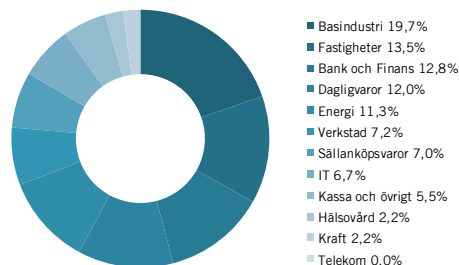
Fonden föll 3,6% under månaden, något bättre än jämförelseindex som föll 4,6%. För helåret steg fonden 18,1% jämfört med index som steg 6,5%. Vår undervikt i indextunga dagligvaror (VNM), verkstad (ITA) och fastigheter (VIC) genererade positiv relativ avkastning.

Text fortsätter på sid 10

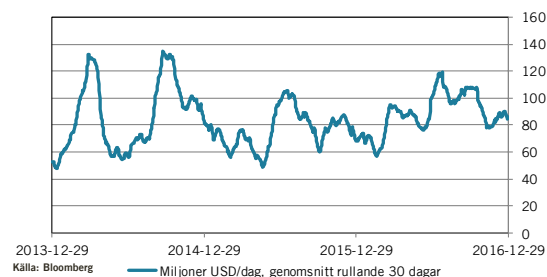
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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

Tundra Frontier Opportunities Fund (forts. från sid 4)

Undervikt och bra aktieval i Nigeria var den viktigaste anledningen till överavkastningen under 2016, följt av landallokering till Pakistan (dock fel aktieval då vi för första gången på 5 år underpresterade jämfört med den lokala aktiemarknaden) och bra aktieval i Vietnam samt Sri Lanka. Avsaknad av marockanska innehav var den enskilt mest kostsamma allokeringen men en allokering vi är mycket bekväma med inför 2017. Den genomsnittliga portföljvärderingen när vi blickar mot slutet av 2017 är strax under 10 gånger årsvinsten och vi räknar med strax över 10% genomsnittlig vinsttillväxt vs 2016. Givet fondens fokus på lokal strukturell tillväxt och i princip avsaknad av cyklisk verksamhet där lönsamhet är beroende av omvärldsfaktorer ser vi detta som en attraktiv värdering.

Tundra Pakistan Fund (forts. från sid 6)

När man inte slår marknaden har man dock också gjort misstag. Vi konstaterar att vi var alltför konservativa i fråga om tillväxt- och marginalförväntningar inom vissa sektorer och som ett resultat sålde vi för tidigt, alternativt valde att ej delta. Dessutom har fonden strax under 10% i s.k. pre-IPOs, bolag som är på väg till börsen men som kommer säljas eller börsnoteras först under första halvåret 2017. När vi tittar in i 2017 förväntar vi oss några sena belöningar i delar av portföljen och vi förväntar oss ett mer normalt år där vår traditionella stock picking belönas i högre utsträckning än vad som var fallet under 2016. Sedan starten har fonden genererat 83% alfa och vi kommer att göra vad vi kan för att åter addera alfa under 2017.

Tundra Sustainable Frontier Fund (forts. från sid 8)

Avsaknad av marockanska innehav var den enskilt mest kostsamma allokeringen men en allokering vi är mycket bekväma med inför 2017. Den genomsnittliga portföljvärderingen när vi blickar mot slutet av 2017 är strax under 10 gånger årsvinsten och vi räknar med strax över 10% genomsnittlig vinsttillväxt vs 2016. Givet fondens fokus på lokal strukturell tillväxt och i princip avsaknad av cyklisk verksamhet där lönsamhet är beroende av omvärldsfaktorer ser vi detta som en attraktiv värdering.

Tundra Vietnam Fund (forts. från sid 9)

Noteringen av vår investering i en s.k. pre-IPO (Novaland) adderade också alfa. På den negativa sidan innebar vår undervikt i bank & finans (VCB och STB) samt övervikt i energi (PVD) negativ relativavkastning. Inga nya aktier adderades till fonden under december.

	Avkastning i SEK (%)			
	december	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	-15	11	20,0	20,0
Brasilien	-0,9	7,6	80,9	80,9
Chile	-2,1	7,8	24,3	24,3
Colombia	6,1	3,0	35,7	35,7
Filippinerna	-0,9	-8,0	0,5	0,5
Indien	-1,8	-3,0	7,3	7,3
Indonesien	3,6	-2,7	25,8	25,8
Kina (A-aktier)	-8,8	3,1	-11,6	-11,6
Kina (H-aktier)	-5,8	-2,0	8,8	8,8
Malaysia	-1,3	-3,4	3,4	3,4
Egypten	4,4	-19,2	-4,2	-4,2
Mexiko	-1,2	-2,9	-2,0	-2,0
Peru	-1,6	8,1	66,9	66,9
Polen	6,2	9,0	6,1	6,1
Ryssland	10,5	25,0	67,0	67,0
Sydafrika	3,5	1,2	27,1	27,1
Sydkorea	-1,2	-0,5	17,0	17,0
Taiwan	-3,0	3,2	28,4	28,4
Thailand	0,3	3,6	36,2	36,2
Tjeckien	1,6	1,9	1,7	1,7
Turkiet	0,5	-9,0	-3,7	-3,7
Ungern	5,7	15,2	43,8	43,8
Förenade Arabem.	3,1	3,9	23,1	23,1
Qatar	5,0	6,1	14,2	14,2
Latinamerika	-0,9	4,5	41,8	41,8
Asien	-3,8	-1,2	13,7	13,7
EMEA	5,3	7,4	29,0	29,0
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	0,9	6,0	10,9	10,9
MSCI Frontier Markets xGCC Net	0,4	3,5	11,0	11,0
Argentina	-4,4	-7,4	12,3	12,3
Bangladesh	1,9	9,0	18,6	18,6
Bosnien & Herz.	-2,7	-5,7	4,6	4,6
Bulgarien	2,6	23,6	30,6	30,6
Ecuador	0,3	7,6	2,3	2,3
Marocko	7,1	16,8	45,4	45,4
Estland	0,6	0,5	18,1	18,1
Tunisien	-1,4	0,2	8,5	0,0
Ghana	6,8	-6,0	-17,0	-17,0
Kazakhstan	-0,9	4,6	15,4	15,4
Kenya	-5,2	-0,8	8,9	8,9
Kroatien	-1,3	2,1	30,6	30,6
Kuwait	2,3	16,9	10,6	10,6
Lettland	-4,0	2,2	28,0	28,0
Litauen	-0,4	-0,4	1,4	1,4
Mauritius	-1,5	3,2	17,4	17,4
Mongoliet	9,3	5,6	-16,0	-16,0
Nigeria	1,9	0,9	-28,5	-28,5
Pakistan	12,1	22,5	50,8	50,8
Jordanien	-0,2	11,4	7,1	7,1
Rumänien	0,9	0,7	22,3	22,3
Serbien	6,0	19,5	21,8	21,8
Slovakien	1,8	1,8	13,3	13,3
Slovenien	2,6	-13,3	-9,5	-9,5
Sri Lanka	-3,3	0,4	1,9	1,9
Ukraina	-3,2	2,7	26,2	26,2
Vietnam	-4,6	-5,5	6,5	6,5
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	0,6	7,4	14,7	14,7
Hong Kong	-8,0	-4,0	10,0	10,0
Nasdaq	-0,7	6,9	14,3	14,3
Nikkei 225	-0,8	5,3	10,4	10,4
OMX Stockholm 30	2,6	4,6	8,2	8,2
S&P 500	0,0	8,9	16,7	16,7
Singapore	-3,5	1,6	8,7	8,7
STOXX Europe 600	3,4	5,0	6,1	6,1
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	-0,9	4,7	21,9	21,9
Verkstad	-2,7	-1,1	5,8	5,8
Dagligvaror	-1,9	-5,6	8,6	8,6
Energi	3,3	13,9	46,7	46,7
IT	-3,0	-1,2	26,1	26,1
Kraft	-2,0	-1,7	11,4	11,4
Läkemedel	-4,5	-4,6	-0,2	-0,2
Basindustri	-1,1	9,9	42,5	42,5
Sällanköpsvaror	-1,6	-4,5	8,9	8,9
Telekom	-1,1	-1,1	9,4	9,4

	Utveckling i USD (%)			
	december	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-7,1	-9,6	10,8	10,8
Kakao	-10,9	-23,0	-34,2	-34,2
Majs	1,0	1,6	-10,5	-10,5
Palmolja	3,9	6,7	34,7	34,7
Ris	-3,6	-5,4	-18,9	-18,9
Soja	-3,6	4,0	11,9	11,9
Vete	1,3	-3,9	-21,3	-21,3
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	-0,7	38,9	111,3	111,3
Kol (steam coal, Sydafrika)	0,3	15,7	72,9	72,9
Naturgas (Henry Hub)	11,1	28,1	68,2	68,2
Olja (Arabian Light)	20,6	23,8	76,3	76,3
Olja (Brent)	12,6	15,8	55,8	55,8
Olja (WTI)	8,7	11,4	46,8	46,8
Gödsel				
Kväve	11,1	19,0	-37,5	-37,5
Fosfat	-4,5	-16,0	-22,2	-22,2
Kalium	3,9	6,0	-13,1	-13,1
Svavel	0,0	7,7	-36,4	-36,4
Urea	11,0	27,9	9,1	9,1
Metaller				
Aluminium	-2,3	1,2	10,8	10,8
Guld	-2,3	-12,8	8,2	8,2
Koppar	-5,0	13,8	16,9	16,9
Nickel	-10,9	-5,2	15,2	15,2
Palladium	-12,0	-5,5	24,2	24,2
Platina	-0,8	-12,1	3,6	3,6
Silver	-3,5	-16,9	15,0	15,0
Stål	4,9	28,1	76,4	76,4
Zink	-4,7	8,4	57,8	57,8

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2016-12-30	2016-09-30	2015-12-30	2015-12-30	december	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5702	0,5609	0,6487	0,6487	-1,8	1,7	-12,1	-12,1
Bangladesh (taka)	0,1147	0,1096	0,1074	0,1074	-2,4	4,7	6,9	6,9
Bosnien Hercegovina (mark)	4,8738	4,9319	4,6980	4,6980	-2,3	-1,2	3,7	3,7
Brasilien (real)	2,7819	2,6320	2,1274	2,1274	2,2	5,7	30,8	30,8
Bulgarien (lev)	4,8730	4,9328	4,6972	4,6972	-2,4	-1,2	3,7	3,7
Chile (peso) X100	0,0195	0,0131	0,0119	0,0119	-1,2	3,4	13,6	13,6
Colombia (peso) x100	0,0030	0,0030	0,0027	0,0027	0,6	1,2	13,8	13,8
Egyptien (pund)	0,4992	0,9667	1,0754	1,0754	-2,8	-48,4	-53,6	-53,6
Euro	9,5751	9,6345	9,913	9,913	-2,1	-0,6	4,2	4,2
Filippinerna (peso)	0,1826	0,1772	0,1793	0,1793	-1,6	3,1	1,8	1,8
Förenade Arabem. (dirham)	2,4654	2,3377	2,2923	2,2923	-1,8	5,5	7,6	7,6
Hong Kong (dollar)	1,1676	1,1070	1,0863	1,0863	-1,8	5,5	7,5	7,5
Indien (rupee)	0,1333	0,1289	0,1268	0,1268	-1,1	3,4	5,1	5,1
Indonesien (rupia) X100	0,0007	0,0007	0,0006	0,0006	-1,2	2,1	10,1	10,1
Japan (yen) X100	0,0774	0,0847	0,0698	0,0698	-4,1	-8,6	10,9	10,9
Kazakstan (tenge)	0,0271	0,0256	0,0248	0,0248	0,0	6,1	9,2	9,2
Kenya (shilling)	0,0883	0,0848	0,0823	0,0823	-2,4	4,2	7,3	7,3
Kina (renminbi)	1,3039	1,2870	1,2973	1,2973	-2,5	1,3	0,5	0,5
Kroatien (kuna)	1,2618	1,2834	1,2028	1,2028	-2,7	-1,7	4,9	4,9
Kuwait (dinar)	29,6144	28,4783	27,7369	27,7369	-2,0	4,0	6,8	6,8
Lettland (lati)	13,5535	13,7349	13,0720	13,0720	-2,5	-1,3	3,7	3,7
Malaysia (ringgit)	2,0185	2,0748	1,9621	1,9621	-2,2	-2,7	2,9	2,9
Marocko (dirham)	0,8942	0,8820	0,8499	0,8499	-2,2	1,4	5,2	5,2
Mexiko (peso)	0,4369	0,4429	0,4856	0,4856	-2,9	-1,4	-10,0	-10,0
Mongoliet (togrog)	0,0036	0,0038	0,0042	0,0042	-2,6	-3,1	-13,9	-13,9
Nigeria (naira)	0,0287	0,0273	0,0423	0,0423	-1,8	5,4	-32,1	-32,1
Pakistan (rupee)	0,0868	0,0822	0,0803	0,0803	-1,3	5,5	8,1	8,1
Peru (ny sol)	2,6983	2,5378	2,4691	2,4691	-0,1	6,3	9,3	9,3
Polen (zloty)	2,1626	2,2461	2,1583	2,1583	-1,5	-3,7	0,2	0,2
Qatar (rial)	2,4868	2,3579	2,3119	2,3119	-1,8	5,5	7,6	7,6
Rumänien (lei)	2,0998	2,1708	2,0284	2,0284	-3,2	-3,3	3,5	3,5
Ryssland (rubel)	0,1472	0,1366	0,1147	0,1147	2,3	7,8	28,3	28,3
Serbien (dinar)	0,0772	0,0784	0,0755	0,0755	-2,7	-1,6	2,3	2,3
Singapore (dollar)	6,2590	6,2992	5,9491	5,9491	-2,7	-0,6	5,2	5,2
Sri Lanka (rupe)	0,0605	0,0585	0,0584	0,0584	-2,3	3,3	3,6	3,6
Sydafrika (rand)	0,6591	0,6257	0,5411	0,5411	0,6	5,3	21,8	21,8
Sydkorea (won)	0,0075	0,0078	0,0072	0,0072	-4,8	-3,7	4,6	4,6
Taiwan (dollar)	0,2801	0,2738	0,2556	0,2556	-3,1	2,3	9,6	9,6
Thailand (bat)	0,2527	0,2482	0,2336	0,2336	-2,1	1,8	8,2	8,2
Tjeckien (koruny)	0,3524	0,3571	0,3400	0,3400	-2,4	-1,3	3,7	3,7
Turkiet (lira)	2,5700	2,8623	2,8802	2,8802	-4,2	-10,2	-10,8	-10,8
Ukraina (hryvnia)	0,3317	0,3311	0,3501	0,3501	-8,1	0,2	-5,3	-5,3
Ungern (forint)	0,0308	0,0313	0,0293	0,0293	-1,5	-1,7	4,9	4,9
USD	9,0555	8,5865	8,4198	8,4198	-1,8	5,5	7,6	7,6
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	-2,2	3,3	6,2	6,2

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.