

# MÅNADSBREV FEBRUARI 2017

TUNDRA  FONDER

<b>Sammanfattning frontier markets</b>	<b>3</b>
<b>Tundra Frontier Opportunities Fund</b>	<b>4</b>
<b>Tundra Nigeria &amp; Sub-Sahara Fund</b>	<b>5</b>
<b>Tundra Pakistan Fund</b>	<b>6</b>
<b>Tundra Rysslandsfond</b>	<b>7</b>
<b>Tundra Sustainable Frontier Fund</b>	<b>8</b>
<b>Tundra Vietnam Fund</b>	<b>9</b>
<b>Appendix I – Utveckling aktiemarknader</b>	<b>10</b>
<b>Appendix II – Utveckling råvaror</b>	<b>11</b>
<b>Appendix III – Utveckling valutor</b>	<b>12</b>
<b>Disclaimer</b>	<b>13</b>

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.

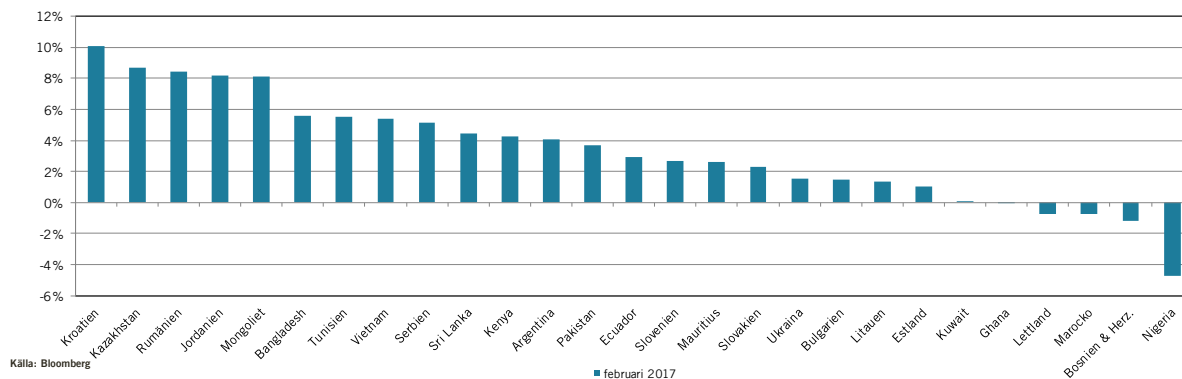
Februari blev en stark månad för aktier där såväl emerging som developed markets steg kraftigt, +6,3% respektive +6,0%. Utspel från president Trump har kommit att bli vardagsmat vi det här laget och de globala aktiemarknaderna fokuserade istället på tecken på förbättrad global tillväxt. Det senare återspeglades också i stigande metallpriser om än relativt begränsat medan räntor uppvisade viss volatilitet men slutade sammantaget med en marginell nedgång. Som vanligt när riskaptiten stiger hade frontier markets svårt att hänga med och tillgångslagens uppgång begränsades till 3,2% räknat i SEK. Frontier markets tenderar att drivas mer av landspecifika faktorer snarare än allmänt stigande riskaptit. I sammanhanget ska nämnas att det marknadspåverkande nyhetsflödet för frontier markets var begränsat under den gångna månaden. Indextunga Marocko (-0,8%) och Nigeria (-4,7%) bidrog till att hämma avkastningen inom frontier markets. Hittills i år har frontier markets stigit med 4,9%.

I de asiatiska frontierländerna steg samtliga större marknader. Pakistan steg 3,7% i SEK under månaden men slutade i stort sett oförändrad räknat i lokal valuta. Marknadsförutsättningarna var inte de bästa i det att den lokala finansmyndigheten SECP fortsatte slå ner mot misstänkt "informell" utlåning till aktieinvesteringar, spekulationer runt stundande dom i fallet om premiärminister Sharifs inblandning i Panamaläckorna samt en ny serie bombdåd. I Vietnam höll det positiva makroklimatet i sig bekräftat av stigande inköpschefsindex, direktinvesteringar och handelsstatistik. Sammantaget steg Vietnam 5,4% under februari. Även Sri Lanka steg (4,4%) efter bra bolagsrapporter och initiativ i rätt riktning mot att reducera landets budgetunderskott.

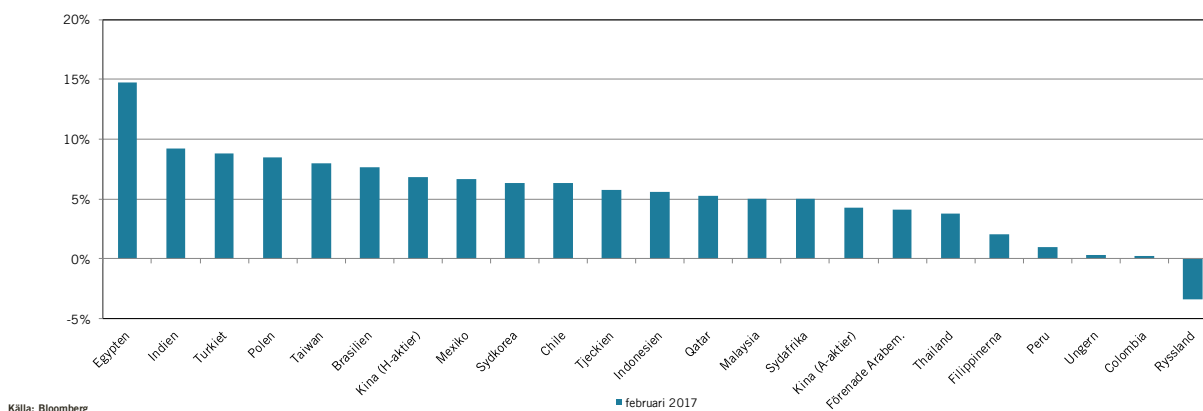
Afrika fortsatte utvecklas svagare än övriga frontier markets i ljuset av den svaga makroekonomiska utvecklingen. Ett undantag var dock Egypten, en av Tundras nya favoritmarknader, som steg inte mindre än 14,7%. Indextunga Nigeria och Marocko föll. Östafrikas största börs, Kenya, steg 4,3% trots stigande inflation, fallande PMI och tal om att landets största börsnoterade bolag, Safaricom, ska delas upp i två delar.

För januari noterades nettoutflöden globalt till frontier markesfonder efter nettoutflöden under såväl november och december. Inflöden gick dock framför allt till indexfonder.

### Avkastning frontier markets (SEK, återinvesterad utdelning)



### Avkastning tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	172,22	5,3%	4,3%	27,5%	72,2%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 636,50	3,2%	4,9%	17,3%	39,9%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,6%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	13,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,7%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,84
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,34
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	485,3 MSEK		

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

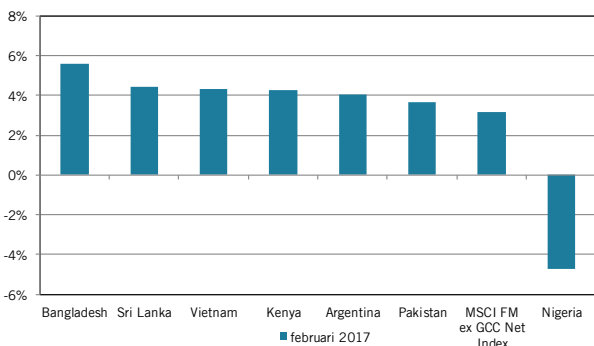
Bästa aktierna i februari		Sämsta aktierna i februari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Juayna Food	42,9%	Ferozsons Labs	-14,2%
Egypt Intl Ph.	39,0%	Diamond Bank	-11,9%
Obour Land	36,8%	Gul Ahmed Tex	-9,9%
Active Fine Chem	26,5%	Fbn Holdings Plc	-9,9%
Dat Xanh Real E.	24,3%	Tri-Pack Films	-9,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

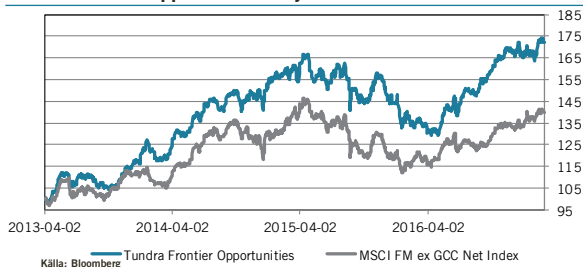
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Active Fine Chem	5,5%	Banglad.	-	-	-	26,5%
Ferozsons Labs	4,8%	Pakistan	-	19,5	-	-14,2%
Gb Auto	4,7%	Egypten	340,0	10,1	2,4%	3,5%
Fpt Corp	4,5%	Vietnam	9,8	8,5	4,8%	3,0%
Brac Bank Ltd	4,4%	Banglad.	13,9	11,2	-	1,6%

### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



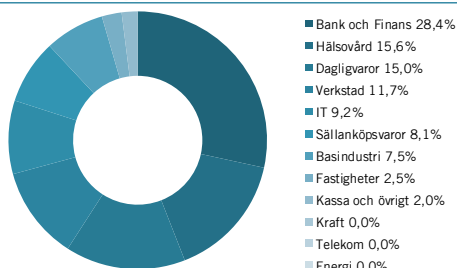
Källa: Bloomberg

### Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

### Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



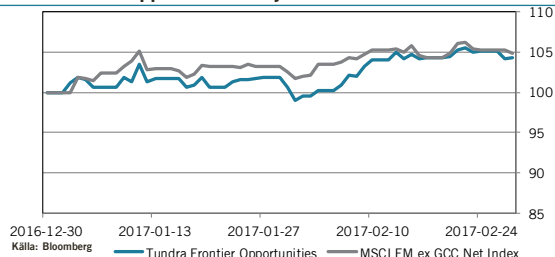
### Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 3,2% under månaden jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 6,3%. Renstat för den amerikanska dollarns förstärkning på ca 3% var underliggande marknader oförändrade. Bland enskilda marknader stack Kroatien och Rumänien ut med uppgångar på 10% respektive 8%. Nigeria och Marocko var de enda bland de större marknaderna som föll med nedgångar på 4,7% respektive 1%. Det var en relativt händelsefattig månad där även det globala nyhetsflödet lugnade ner sig.

### Fonden

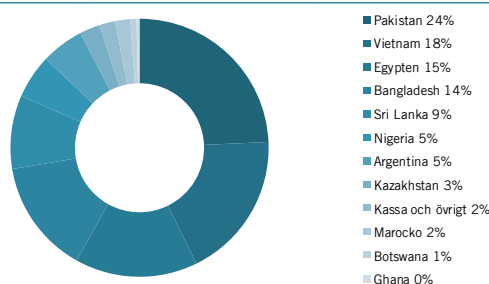
Fonden steg 5,3% jämfört med jämförelseindex som steg 3,2%. En stor del av överavkastningen kom från våra exponeringar i Egypten med god hjälp av det egyptiska pundet som stärktes 23% mot den svenska kronan under månaden. Förstärkningen ska ses mot bakgrund av att värdet på det egyptiska pundet tidigare halverats sedan Egypten lät valutan flyta fritt i början av november. Signifikant positivt bidrag erhöles även från Bangladesh där ett av fondens större innehav, hälsovårdsbolaget Active Fine, steg 26% under månaden. Bra aktieval i Vietnam och Sri Lanka bidrog också positivt till utvecklingen. Den positiva relativavkastningen drogs ned av fondens innehav i Pakistan där en fortsatt svag utveckling för ett av fondens större innehav, läkemedelsbolaget Feroz (-14%), var den enskilt viktigaste anledningen. Underviker i Argentina och Rumänien bidrog också negativt till relativavkastningen. Under månaden fortsatte fonden att öka sina positioner i Egypten. Fordons-tillverkaren GB Auto är efter ytterligare köp nu fondens tredje största innehav (knappt 5%). Fonden ökade också sin exponering i vietnamesiska fordonsåterförsäljaren Savico samt i Feroz. Köpen finansierades med försäljningar framförallt i Pakistan, där innehaven i Karachi Electric och Pak Elektron avyttrades efter större kursuppgång.

### 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	53,57	1,8%	-0,4%	-12,2%	-46,4%
Jmf-index (S&P Africa Frontier TR Index (SEK))	9 497,11	2,1%	-2,9%	-11,5%	-27,3%

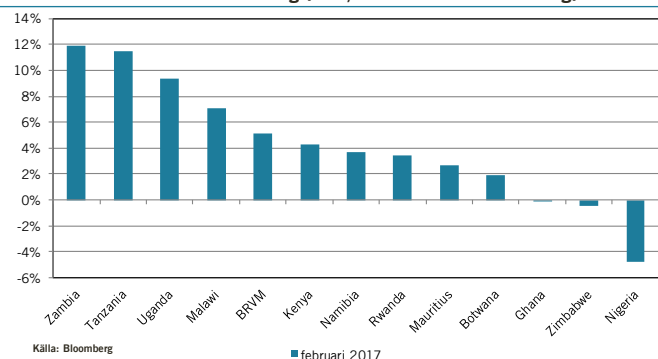
Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	6,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	23,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	20,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	1,13
Jämförelseindex	S&P Africa Frontier TR Index(SEK)	Information ratio	-0,76
Bankkonto	SEB 5851-1101667	Riskenivå	6 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		

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

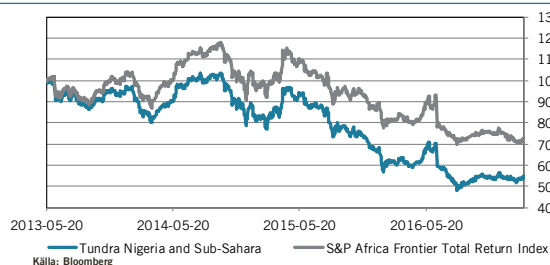
Bästa aktierna i februari		Sämsta aktierna i februari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Ghana Com. Bank	17,4%	Uac Of Nigeria	-17,4%
Umeme Ltd	14,3%	Diamond Bank	-11,9%
Kcb Group Ltd	14,1%	Fbn Holdings Plc	-9,9%
CoOP Bank	13,4%	Nigerian Brewer	-7,8%
Equity Group	12,5%	Zenith Bank Plc	-6,6%

Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Guaranty Trust	9,5%	Nigeria	5,5	5,8	7,9%	4,0%
GlobalXMSCI Nig.	8,2%	Nigeria	-	-	-	-4,9%
Zenith Bank Plc	7,5%	Nigeria	4,1	4,1	12,1%	-6,6%
United Bank Afr	7,1%	Nigeria	2,8	3,0	10,6%	4,6%
Ghana Com. Bank	6,4%	Ghana	4,2	3,9	9,3%	17,4%

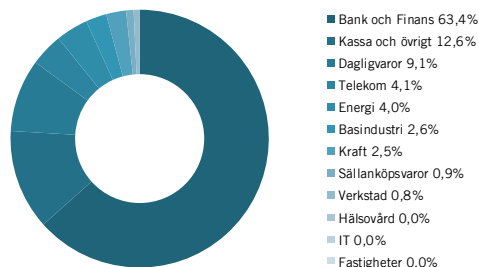
### Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



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



### Tundra Nigeria & Sub-Sahara 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

S&P Africa Frontier Total Return Index steg 2,1% i februari, sämre än andra frontier markets (MSCI Frontier Markets xGCC Net +3,2%). Nigeria föll 4,7% i februari och Kenya steg 4,3%. Bästa marknad i februari var Zambia, +11,9%, medan Nigeria var sämsta marknad följt av Zimbabwe som föll 0,5%. (alla förändringar i SEK)

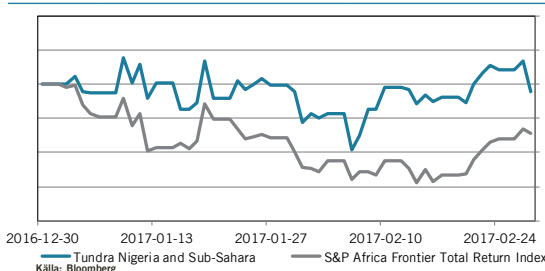
Nigeria sålde under månaden USD 1mdr i en 15-årig Eurobond till 7,875% ränta och väntas även låna närmare USD 2,5mdr från Världsbanken och Kina. Det behövs för att täcka det väntade budgetunderskottet 2017. Rekordstor skillnad mellan den officiella växelkursen (NGN315/USD) och kursen på den svarta marknaden (där valutan nådde NGN520/USD) föranledde ett flertal uttalanden från diverse regeringspersoner och så småningom också nya riktlinjer från centralbanken (CBN) för hur valutamarknaden ska fungera. I praktiken är den officiella kursen den samma, men CBN har ökat tillgången på USD, vilket ledde till en förstärkning till omkring NGN460/USD på svarta marknaden. President Buhari har förlängt sin (av okända skäl) sjukvistelse i London på obestämd framtid, och vicepresidenten Osinbajo får mycket beröm för sitt agerande under Buharis frånvaro.

Kenyanska inflationen i februari noterades till 7%, drivet av framförallt matinflation på grund av torkan. Resultatet av en rapport om operatören Safaricom ska bedömas som marknadsdominerande (de har en marknadsandel omkring 70%) har läckt ut i förväg. I den föreslås att Safaricom och deras framgångsrika betalningstjänst M-pesa bör delas upp i två bolag. Safaricom lär kämpa emot. Kenyanska PMI för februari noterades till 50,1, den lägsta nivån sedan mätningarna startade i mars 2014. PMI har haft en fallande trend sedan toppnoteringen i december 2014 då den noterades till 57,7. Rättestaket, som annonserades i augusti 2016 och som resulterat i minskad utlåning, har bidragit till den negativa trenden.

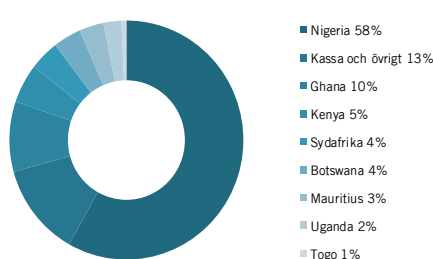
### Fonden

Fonden steg 1,8% i februari, något sämre än jämförelseindex som steg 2,1%. På landnivå tjänade fonden mest på övervikterna i Nigeria och Ghana, medan undervikter i Kenya och Mauritius bidrog mest negativt. Sektormässigt tjänade fonden på rätt aktieval i energi- samt konsumentsektorn. Inga större förändringar har genomförts under månaden. (alla förändringar i SEK)

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



### Tundra Nigeria & Sub-Sahara Fund: Landfördelning





Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistan Fund	378,37	1,9%	-0,9%	44,2%	278,4%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	8 609,79	3,7%	0,2%	57,5%	195,3%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,3%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	21,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,77
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,08
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Risiknivå	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPK SS		
Förvaltad kapital	1012,6 MSEK		

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

### Bästa aktierna i februari

	Avkastning (SEK)
Century Paper	27,5%
Sui Northern	24,2%
Gharibwal Cemen	19,1%
Sui Southern	14,6%
Nishat Mills Ltd	9,9%

### Sämsta aktierna i februari

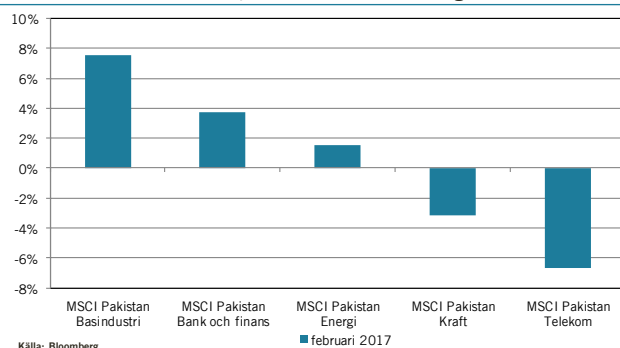
	Avkastning (SEK)
Murree Brewery	-15,2%
Ferozsons Labs	-14,2%
Habib Sugar	-10,8%
Shezan Intl	0,0%
Natl Bk Pakistan	0,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

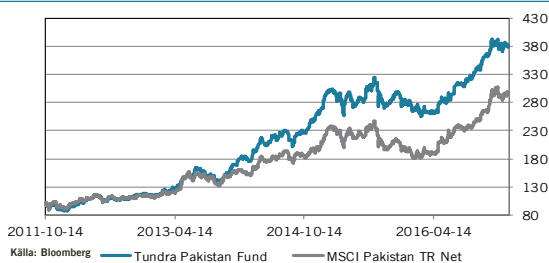
### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	2016E P/E	2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Habib Bank Ltd	6,7%	Pakistan	12,0	11,4	4,9%	7,6%
Pak State Oil	6,0%	Pakistan	11,2	7,7	3,7%	1,1%
United Bank Ltd	5,2%	Pakistan	10,3	9,3	5,3%	7,1%
Mcb Bank Ltd	4,8%	Pakistan	10,8	10,1	6,9%	-3,3%
IBL	4,8%	Pakistan	-	-	-	-

### Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



### Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



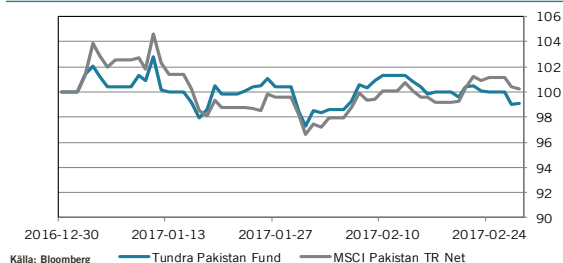
### Marknaden

MSCI Pakistan Net (SEK) steg 3,7% i februari, vilket kan jämföras med MSCI Emerging Markets som steg 6,3%. Securities & Exchange Commission of Pakistan (SECP) hårda hållning mot lånefinansierad aktiehandel minskade aktiviteten från inhemska investerare och bidrog till att den genomsnittliga dagsomsättningen sjönk till USD 162m. Utländska investerare var fortsatt nettosäljare till ett värde av USD 30m, dock i mindre omfattning än under januari (USD -111m). Marknaden avslutade månaden i princip oförändrad i lokal valuta, men avkastningen i SEK hjälptes av ca 3% försvagning av kronan. Trots ett flertal möten mellan SECP och lokala mäklarfirmor fortsätter SECP att slå ner mot misstänkt "informell" utlåning till aktieinvesteringar. Rykten gör dock gällande att de arbetar på att ta fram en officiell, reglerad lösning där majoriteten av de noterade aktierna ska kunna användas som säkerhet. Rättegången kring Panamaläckorna avslutades till slut. Högsta domstolen har dock beslutat att hålla på domen, vilket gav bränsle till nya spekulationer om utfallet. Dessutom drabbades Pakistan av en ny serie bombdåd, vilket förnyade oron kring säkerhetsläget i landet. Militären reagerade snabbt och inledde nya offensiver mot misstänkta terroristområden. Noteringen av Pakistan Stock Exchange förväntas ske i juni. På makrosidan fortsatte bytesbalansunderskottet att oroa finansministern då underskottet för räkenskapsårets första 7 månader steg till USD 4,7mdr (+90% jämfört med samma period förra året). Som en följd av oljeprishöjningen av regeringen steg inflationen till 4,2% i februari (3,6% i januari). Utgången i "Panamagate" samt eventuella nyheter kring lånefinansierad aktiehandel lär bestämma utvecklingen på kort sikt.

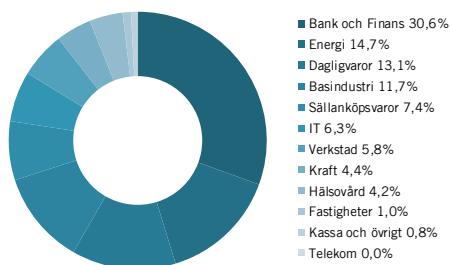
### Fonden

Fonden steg 1,9%, sämre än jämförelseindex som steg 3,7%. Våra innehav utanför index i dagligvaror och hälsovård lyckades inte skapa meravkastning till fonden. Dessutom steg MSCI-indextunga aktier (där vi är underviktade) inför den kommande uppgraderingen till tillväxtmarknad, vilket bidrog till underavkastningen. Dock genererade övervikter i kraft, IT samt sällanköpsvaror positiv relativavkastning. Fonden har under månaden selektivt ökat exponering mot konsumentbolag och basindustri.

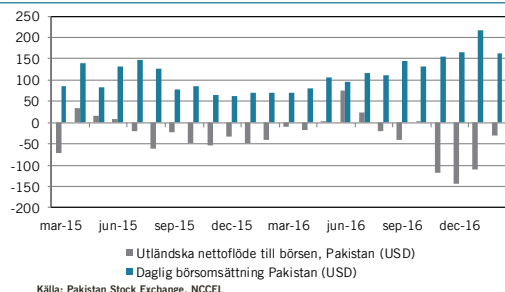
### Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (hittills i år)



### Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



### Utländska flöden och daglig omsättning på Pakistan Stock Exchange



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Rysslandsfond	114,87	-1,4%	-3,3%	51,7%	14,9%
Jmf-index (MSCI Russia Net (SEK))	4 752,75	-3,4%	-6,9%	51,2%	23,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	20,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	26,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,73
Jämförelseindex	MSCI Russia Net (SEK)	Information ratio	0,11
Bankkonto	SEB 5851-1076212	Risknivå	7 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211274	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	741637		
Bloomberg	TUNDRYS SS		
Förvaltad kapital	30,5 MSEK		

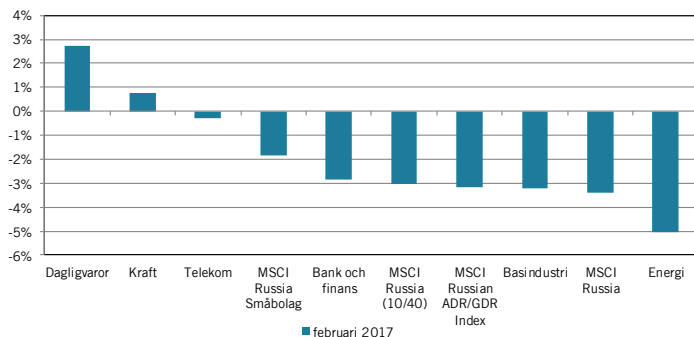
\*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i februari		Sämsta aktierna i februari	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Mail.Ru Grou-Gdr	24,8%	Rusal	-18,7%
Halyk Savings Bk	6,3%	Rosneft	-12,5%
Mobile Telesyste	5,8%	Tatneft	-11,2%
Novatek Pjsc	5,1%	Phosagro Pjsc	-10,8%
Norilsk Nickel	2,4%	Severstal	-7,8%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

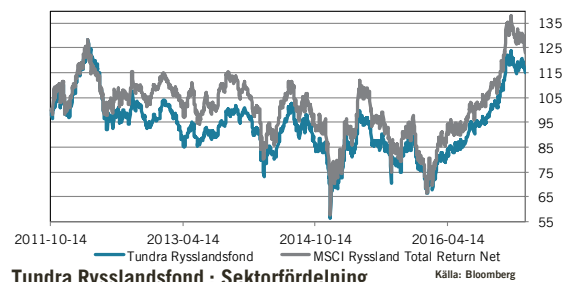
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Novatek Pjsc	8,8%	Ryssland	9,0	12,9	2,6%	5,1%
Gazprom	8,3%	Ryssland	3,4	3,6	6,2%	-5,3%
Magnit	7,6%	Ryssland	15,3	12,7	3,4%	0,2%
Norilsk Nickel	4,7%	Ryssland	11,4	10,3	8,4%	2,4%
Surgutnefteg-Prf	4,6%	Ryssland	20,0	4,3	2,3%	-1,9%

### Ryska sektorer och index (SEK, återinvesterad utdelning)



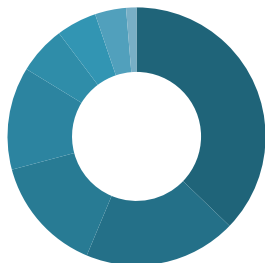
Källa: Bloomberg

### Tundra Rysslandsfond vs jmf-index (sedan start)



### Tundra Rysslandsfond : Sektorfördelning

- Energi 37,2%
- Bank och Finans 19,1%
- Basindustri 14,6%
- Dagligvaror 12,9%
- Telekom 6,0%
- Kassa och övrigt 5,1%
- IT 3,9%
- Fastigheter 1,3%
- Kraft 0,0%
- Hälsovård 0,0%
- Sälanköpsvaror 0,0%
- Verkstad 0,0%



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

### Marknaden

Den ryska marknaden (MSCI Russia Net) föll 3,4% mätt i SEK under februari. Som jämförelse steg övriga tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets Net) 6,3%. Ryska småbolagsindex föll 1,9%.

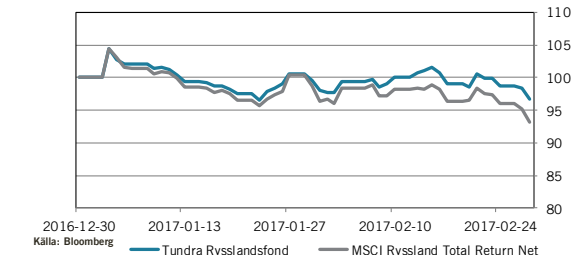
Oljepriset var i stort sett oförändrat i USD under månaden. Rubeln stärktes under månaden (inte mindre än 6,1% gentemot SEK) vilket också höjt röster i Ryssland att rubeln är alltför stark för vad exportindustrin klarar. Detta trots att ryska centralbanken köpte USD1,4mdr under februari för att bygga reserver och minska rubelns förstärkning. Recessionen är över sedan några kvartal i Ryssland men återhämtningen i ekonomin går mycket långsamt och gradvis. En alltför stark valuta kan mycket väl äventyra den ekonomiska återhämtningen då Ryssland är beroende av sin export både för intäkterna men också för den sysselsättning som exportindustrin ger om vi inkluderar hela metall- och gruvsektor utöver energisektorn.

Den ryska marknaden var förvånansvärt svag trots generellt stigande aktiemarknader globalt sett med t.ex. all-time-high på S&P500 i USA. Framförallt var det exportsektorerna energi och basindustri som föll mest. Detta p.g.a. den starka valutatan. Flera större kapitalanskaffningar och en börsintroduktion med ett sammanlagt värde om USD 1,3mdr bidrog till den negativa marknadsutvecklingen trots att ryska aktiefonder noterade inflöden under den gångna månaden. Negativt bidrog också den signaleffekten av att "insiders" för närvarande minskar sina innehav.

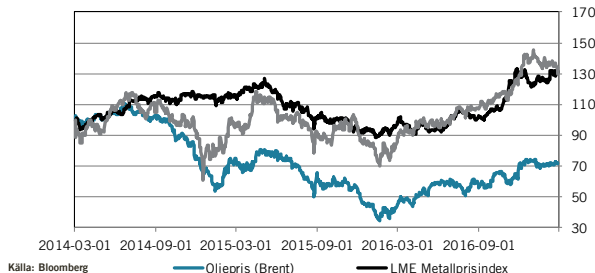
### Fonden

Tundra Rysslandsfond föll 1,4% under februari medan marknaden, mätt som MSCI Russia Net, föll 3,4% (SEK). Hittills i år har fonden fallit 3,3% och jämförelseindex 6,9%. Undervikten i energisektorn, rätt aktier i bank & finans samt innehavet i Mail.ru förklarar meravkastningen under månaden. Under månaden såldes hela innehavet i detaljhandelsbolaget Dixy.

### 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	109,28	4,9%	4,0%	28,0%	9,3%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 636,50	3,2%	4,9%	17,3%	4,7%

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	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797206	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	-		
Bloomberg	TUNDSUS SS		
Förvaltad kapital	224,9 MSEK		

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

### Bästa aktierna i februari

Avtkastning (SEK)	
Juhayna Food In	42,9%
Egypt Intl Pharm	39,0%
Obour Land	36,8%
Century Paper	27,5%
Dat Xanh Real	24,3%

### Sämsta aktierna i februari

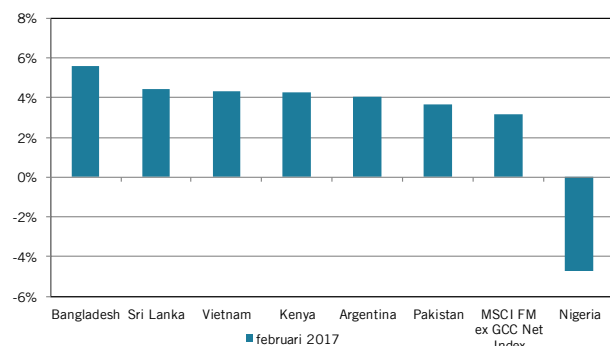
Avtkastning (SEK)	
Ferozsons Labs	-14,2%
Diamond Bank	-11,9%
Gul Ahmed Tex	-9,9%
Tri-Pack Films	-9,3%
Dien Quang Jsc	-7,2%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

### Fem största innehaven

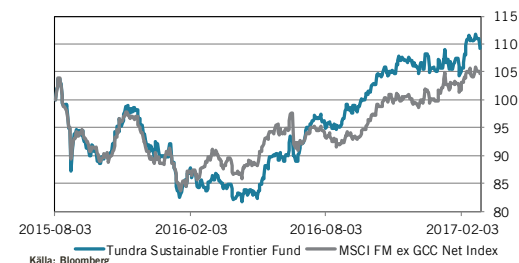
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Gb Auto	5,5%	Egypten	340,0	10,1	2,4%	3,5%
Ferozsons Labs	5,0%	Pakistan	-	19,5	-	-14,2%
Systems Ltd	4,2%	Pakistan	17,5	13,2	-	4,5%
Fpt Corp	4,1%	Vietnam	-	-	4,8%	3,0%
Masan Group	4,0%	Vietnam	17,9	14,7	-	0,7%

### Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



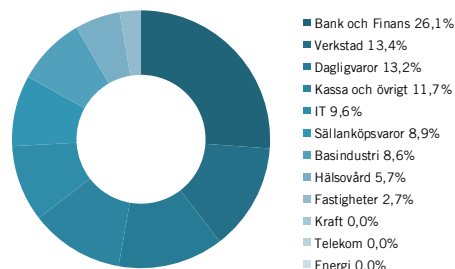
Källa: Bloomberg

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

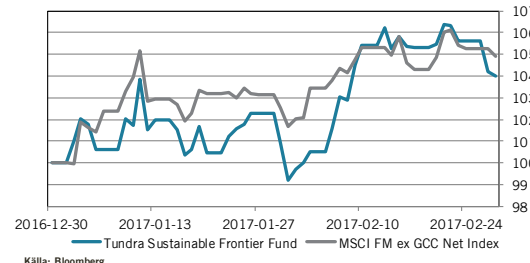
### Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) steg 3,2% under månaden jämfört med MSCI Emerging Markets Net (SEK) som steg 6,3%. Renstat för den amerikanska dollarns förstärkning på ca 3% var underliggande marknader oförändrade. Bland enskilda marknader stack Kroatien och Rumänien ut med uppgångar på 10% respektive 8%. Nigeria och Marocko var de enda bland de större marknaderna som föll med nedgångar på 4,7% respektive 1%. Det var en relativt händelsefattig månad där även det globala nyhetsflödet lugnade ner sig.

### Fonden

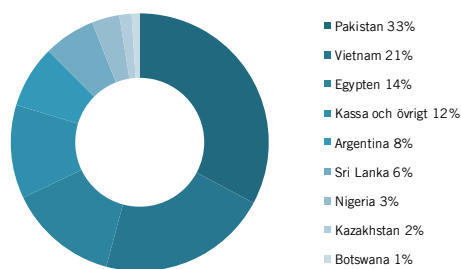
Fonden steg 4,9% jämfört med jämförelseindex som steg 3,2%. En stor del av överavkastningen kom från våra exponeringar i Egypten med god hjälp av det egyptiska pundet stärktes 23% mot den svenska kronan under månaden. Förstärkningen ska ses mot bakgrund av att värdet på det egyptiska pundet tidigare halverats sedan Egypten lät valutan flyta fritt i början av november. Bra aktieval i Vietnam och Sri Lanka bidrog också positivt till utvecklingen. Den positiva relativavkastningen drogs ned av fondens innehav i Pakistan där en fortsatt svag utveckling för ett av fondens större innehav, läkemedelsbolaget Feroz (-14%), var den enskilt viktigaste anledningen. Undervikter i Argentina och Rumänien bidrog också negativt till relativavkastningen. Under månaden fortsatte fonden att öka sina positioner i Egypten. Fordonstillverkaren GB Auto är efter ytterligare köp nu fondens största innehav (drygt 5%). Fonden ökade också sin exponering i vietnamesiska fordons-återförsäljaren Savico samt i Feroz. Köpen finansierades med försäljningar framförallt i Pakistan, där innehaven i Karachi Electric och Pak Elektron avyttrades efter större kursuppgång.

### 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	157,78	4,5%	4,8%	24,1%	57,8%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 356,11	4,3%	4,7%	14,9%	28,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	5,1%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	17,0%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,89
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,80
Bankkonto	SEB 5851-1103805	Riskenivå	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797099	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	762823		
Bloomberg	TUNDVIE SS		
Förvalt kapital	452,6 MSEK		

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

### Bästa aktierna i februari

Avkastning (SEK)	
Thanh Cong Text.	40,7%
Dat Xanh Real Est	24,3%
Gemadep Corp	24,2%
HCM City Infra.	16,2%
Tng Investment	15,9%

### Sämsta aktierna i februari

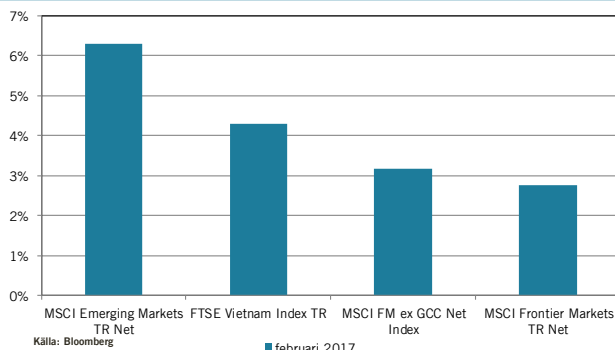
Avkastning (SEK)	
Hung Vuong Corp	-29,0%
Hatien 1 Cement	-4,8%
Hoa Phat Grp Jsc	-4,2%
Vietnam Electric	-4,0%
Bank for For. Trade	-3,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

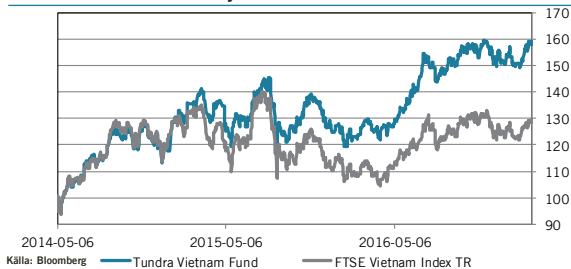
### Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Hoa Phat Grp Jsc	6,7%	Vietnam	5,9	5,5	4,3%	-4,2%
Masan Group Corp	6,7%	Vietnam	17,9	14,7	-	0,7%
Vingroup Jsc	6,6%	Vietnam	34,2	20,3	-	8,5%
Fpt Corp	6,5%	Vietnam	9,8	8,5	4,8%	3,0%
Viet Nam Dairy	6,2%	Vietnam	21,5	20,6	4,2%	3,2%

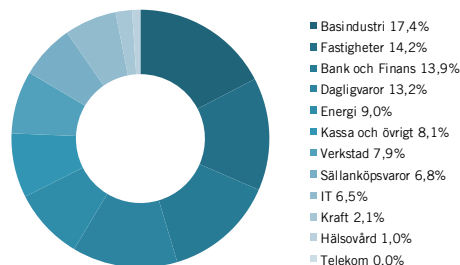
### Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



### Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



### Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



### Marknaden

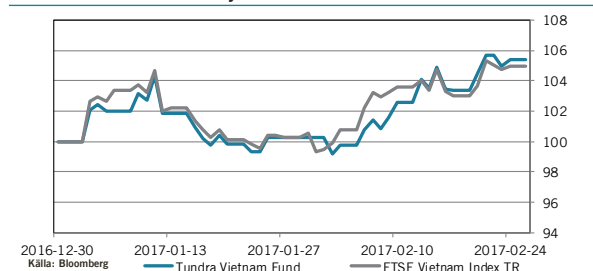
Aktiemarknaden i Vietnam fortsatte rallyt från föregående månad. FTSE Vietnam Net (SEK) steg 4,3% i februari, jämfört med +3,2% för MSCI Frontier Market xGCC Net (SEK) och +6,3% för MSCI Emerging Market Net (SEK). Likviditeten steg och den dagliga omsättningen på börsen uppgick till USD 159m (+36% jämfört med januari). Inhemska investerare ökade exponeringen innan utdelningssäsongen sätter igång på allvar. Även utländska investerare nettoköpte (USD 29,6m) i februari. Trots den ökade likviditeten i marknaden har lånefinansieringen gått ned de senaste veckorna, vilket vi ser som ett gott tecken för fortsatt stark marknadsutveckling. Såväl large caps som mid caps gick starkt, särskilt bolag med bra resultat från 2016 i ryggen och god utdelningspotential. Sektormässigt gick fastighetsaktierna bäst. Investerare hoppas på att de imponerande kontraktsförsäljningarna från 2015-16 ska återspeglas i stark vinsttillväxt under 2017. I närtid lär annars mycket av fokus hamna på ombalanseringen av FTSE-index, där relativt stora förändringar väntas i mars.

Det positiva makroklimatet, som pågått sedan 2016, fortsatte. PMI för februari steg till 54,2 (51,9 i januari), vilket visar på att tillverkningsindustrin såg ökad aktivitet efter det kinesiska nyåret. Annonserade utländska direktinvesteringar ökade till USD 3,4mdr (+21,5%) medan faktiska utländska direktinvesteringar steg med 3,3% till USD 1,55mdr. Exporten under årets två första månader steg 15,4% till USD 27,3mdr samtidigt som importen ökade med 19,6% till USD 27,4mdr, vilket ledde till ett litet handelsunderskott på USD 46m. Inflationen i februari ökade 5%, en hanterbar nivå. Regeringen bekräftade efter sitt senaste möte att de står fast vid målet om en BNP-tillväxt på 6,7% för 2017.

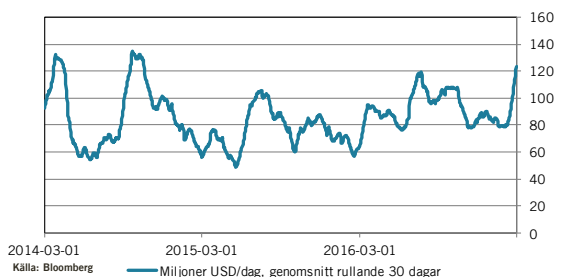
### Fonden

Vietnamfonden steg 4,5% i februari, bättre än jämförelseindex som steg 4,3%. Övervikter i energiakter var den största anledningen till överavkastningen relativt index. Dessutom bidrog våra innehav utanför index i sällanköpsvaror, IT samt basindustri till överavkastningen. Våra undervikter i indextunga dagligvarubolag (GTN), finans (HAG, STB) samt fastighetsaktier (FLC) bidrog negativt till relativavkastningen. Under månaden har fonden minskat exponeringen mot energibolag och istället ökat i konsumentbolag.

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



### Daglig omsättning på Ho Chi Minh-börsen



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

	Avkastning i SEK (%)			
	februari	3 månader	Hittills i år	12 månader
<b>Tillväxtmarknader</b>				
MSCI Emerging Markets TR Net	6,3	6,7	8,3	36,6
Brasilien	7,6	14,1	15,2	105,9
Chile	6,3	5,1	7,4	28,1
Colombia	0,2	6,4	0,3	30,9
Filippinerna	2,0	3,3	4,3	8,9
Indien	9,2	8,1	10,2	33,3
Indonesien	5,6	5,7	2,1	17,2
Kina (A-aktier)	4,3	-4,1	5,2	20,8
Kina (H-aktier)	6,8	3,8	10,2	38,4
Malaysia	5,0	3,3	4,6	5,9
Egypten	14,7	13,6	8,8	16,6
Mexiko	6,6	4,1	5,3	3,9
Peru	10	4,8	6,5	59,1
Polen	8,4	22,9	15,8	26,5
Ryssland	-3,4	2,9	-6,9	51,2
Sydafrika	5,0	8,0	4,3	34,8
Sydkorea	6,3	9,3	10,7	38,2
Taiwan	8,0	6,2	9,5	38,4
Thailand	3,8	4,4	4,1	28,3
Tjeckien	5,7	6,2	4,5	17,5
Turkiet	8,8	9,5	8,9	0,4
Ungern	0,3	6,9	1,1	46,8
Förenade Arabem.	4,1	4,5	1,4	18,6
Qatar	5,2	8,0	2,9	19,2
Latinamerika	6,8	10,1	11,1	55,7
Asien	6,6	5,3	9,4	33,5
EMEA	3,3	7,3	19	32,4
<b>Frontier markets</b>				
MSCI Frontier Markets TR Net	2,8	6,9	5,9	19,4
MSCI Frontier Markets xGCC Net	3,2	5,4	4,9	17,3
Argentina	4,1	13,9	19,1	17,8
Bangladesh	5,6	6,6	4,7	20,0
Bosnien & Herz.	-1,2	-9,3	-6,8	-1,7
Bulgarien	14	3,8	1,1	40,9
Ecuador	2,9	5,3	5,0	9,8
Marocko	-0,8	9,0	1,7	42,7
Estland	10	4,3	3,7	15,6
Tunisien	5,5	2,1	3,6	0,0
Ghana	-0,1	5,7	-1,0	-16,9
Kazakhstan	8,7	26,8	27,8	59,9
Kenya	4,3	-14,2	-9,4	-3,3
Kroatien	10,1	12,5	14,0	50,9
Kuwait	0,1	12,9	10,3	28,1
Lettland	-0,8	-2,6	1,5	23,3
Litauen	13	3,0	3,4	5,0
Mauritius	2,6	0,7	2,2	18,6
Mongoliet	8,1	13,4	2,1	-6,7
Nigeria	-4,7	-5,8	-7,5	-26,1
Pakistan	3,7	12,3	0,2	57,5
Jordanien	8,2	2,9	3,2	13,1
Rumänien	8,4	13,0	12,0	43,8
Serbien	5,2	8,6	2,4	43,7
Slovakien	2,3	-0,6	-2,3	0,3
Slovenien	2,7	3,7	1,1	-4,8
Sri Lanka	4,4	-4,9	-1,7	9,7
Ukraina	1,5	15,8	19,6	55,6
Vietnam	5,4	-0,2	4,7	14,9
<b>Utvecklade marknader</b>				
MSCI World TR (net)	6,0	5,5	4,9	28,0
Hong Kong	5,2	0,7	9,5	30,9
Nasdaq	7,0	7,2	7,9	34,9
Nikkei 225	4,3	3,7	4,5	26,9
OMX Stockholm 30	3,1	8,0	5,3	20,2
S&P 500	7,0	5,3	5,2	29,1
Singapore	5,7	6,8	10,6	26,3
STOXX Europe 600	4,4	6,5	3,0	18,3
<b>Sektorer (tillväxtmarknader)</b>				
Bank och finans	7,8	7,6	8,6	44,1
Verkstad	7,7	5,5	8,5	21,9
Dagligvaror	6,4	3,5	5,5	17,1
Energi	2,3	5,4	2,0	50,2
IT	6,0	7,9	11,3	47,9
Kraft	6,7	5,4	7,5	23,6
Läkemedel	6,7	1,1	5,9	12,9
Basindustri	4,6	10,3	11,5	54,7
Sällanköpsvaror	8,2	7,3	9,0	27,3
Telekom	3,2	2,7	3,8	15,2

	Utveckling i USD (%)			
	februari	3 månader	Hitills i år	12 månader
<b>Livsmedel</b>				
Kaffe	-5,9	-4,6	2,7	24,9
Kakao	-7,6	-18,6	-8,6	-34,1
Majs	1,8	5,1	6,2	-3,9
Palmolja	-10,5	-5,4	-9,0	10,5
Ris	-2,6	-4,3	-0,7	-11,5
Soja	0,1	-1,3	3,2	17,2
Vete	2,4	6,8	8,8	-12,4
<b>Energi</b>				
Kol (cooking coal, Kina)	0,7	0,7	1,3	117,1
Kol (steam coal, Sydafrika)	-2,6	0,4	0,1	60,4
Naturgas (Henry Hub)	-11,0	-17,2	-25,5	62,1
Olja (Arabian Light)	3,9	19,7	-0,8	85,8
Olja (Brent)	-0,2	10,1	-2,2	54,5
Olja (WTI)	2,3	9,2	0,5	60,0
<b>Gödsel</b>				
Kväve	3,1	46,7	32,0	6,5
Fosfat	0,0	-4,5	0,0	-20,5
Kalium	0,0	3,9	0,0	6,0
Svavel	0,0	7,1	7,1	-21,1
Urea	-7,6	6,2	-4,3	-5,9
<b>Metaller</b>				
Aluminium	5,8	11,1	13,6	22,3
Guld	3,8	6,9	9,5	2,0
Koppar	-0,3	2,5	7,9	27,2
Nickel	10,3	-2,4	9,6	28,9
Palladium	2,2	-0,4	13,2	55,9
Platina	3,8	13,2	14,1	10,4
Silver	5,3	11,6	15,6	24,2
Stål	3,1	10,5	5,4	75,5
Zink	-1,2	4,6	9,7	60,1

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2017-02-28	2016-11-30	2016-12-30	2016-02-29	februari	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5831	0,5807	0,5702	0,5401	5,9	0,4	2,3	8,0
Bangladesh (taka)	0,1137	0,1176	0,1147	0,1091	3,1	-3,3	-0,9	4,3
Bosnien Hercegovina (mark)	4,9005	4,9866	4,8738	4,7527	1,5	-1,7	0,5	3,1
Brasilien (real)	2,9019	2,7223	2,7819	2,1900	4,4	6,6	4,3	36,2
Bulgarien (lev)	4,8968	4,9950	4,8730	4,7561	1,5	-2,0	0,5	3,0
Chile (peso) X100	0,0199	0,0137	0,0195	0,0123	2,7	1,6	2,8	13,0
Colombia (peso) x100	0,0031	0,0030	0,0030	0,0026	3,1	2,9	2,3	16,8
Egyptien (pund)	0,5711	0,5136	0,4992	1,0930	23,0	11,2	14,4	-47,8
Euro	9,5682	9,7776	9,5751	9,3119	1,3	-2,1	-0,1	2,8
Filippinerna (peso)	0,1796	0,1855	0,1826	0,1801	2,2	-3,2	-1,7	-0,3
Förenade Arabem. (dirham)	2,4577	2,5095	2,4654	2,3289	3,2	-2,1	-0,3	5,5
Hong Kong (dollar)	1,1628	1,1884	1,1676	1,1000	3,1	-2,2	-0,4	5,7
Indien (rupee)	0,1353	0,1348	0,1333	0,1250	5,0	0,4	1,5	8,3
Indonesien (rupia) X100	0,0007	0,0007	0,0007	0,0006	3,4	-0,5	0,7	5,8
Japan (yen) X100	0,0806	0,0808	0,0774	0,0757	4,1	-0,2	4,1	6,5
Kazakstan (tenge)	0,0285	0,0271	0,0271	0,0244	5,5	5,2	5,2	16,8
Kenya (shilling)	0,0877	0,0905	0,0883	0,0842	4,1	-3,1	-0,7	4,2
Kina (renminbi)	1,3144	1,3379	1,3039	1,3055	3,4	-1,8	0,8	0,7
Kroatien (kuna)	1,2876	1,2961	1,2618	1,2198	2,0	-0,7	2,0	5,6
Kuwait (dinar)	29,5611	30,2157	29,6144	28,4353	3,1	-2,2	-0,2	4,0
Lettland (lati)	13,6220	13,9001	13,5535	13,2358	1,5	-2,0	0,5	2,9
Malaysia (ringgit)	2,0327	2,0638	2,0185	2,0352	2,9	-1,5	0,7	-0,1
Marocko (dirham)	0,8956	0,9142	0,8942	0,8637	2,1	-2,0	0,2	3,7
Mexiko (peso)	0,4499	0,4498	0,4369	0,4741	7,2	0,0	3,0	-5,1
Mongoliet (togrog)	0,0037	0,0037	0,0036	0,0042	2,8	-2,2	0,4	-13,2
Nigeria (naira)	0,0286	0,0293	0,0287	0,0430	0,2	-2,1	-0,3	-33,4
Pakistan (rupee)	0,0861	0,0879	0,0868	0,0815	3,1	-2,0	-0,7	5,5
Peru (ny sol)	2,7624	2,7002	2,6983	2,4284	3,3	2,3	2,4	13,8
Polen (zloty)	2,2229	2,1945	2,1626	2,1118	1,9	1,3	2,8	3,8
Qatar (rial)	2,4788	2,5313	2,4868	2,3494	3,1	-2,1	-0,3	5,5
Rumänien (lei)	2,1151	2,1692	2,0998	2,0811	0,8	-2,5	0,7	1,6
Ryssland (rubel)	0,1544	0,1438	0,1472	0,1141	6,1	7,4	4,9	35,4
Serbien (dinar)	0,0773	0,0794	0,0772	0,0754	1,6	-2,5	0,2	2,6
Singapore (dollar)	6,4524	6,4317	6,2590	6,0821	4,0	0,3	3,1	6,1
Sri Lanka (rupe)	0,0595	0,0619	0,0605	0,0591	2,4	-3,9	-1,6	0,7
Sydafrika (rand)	0,6885	0,6550	0,6591	0,5409	6,3	5,1	4,5	27,3
Sydkorea (won)	0,0080	0,0079	0,0075	0,0069	6,0	1,3	6,3	15,5
Taiwan (dollar)	0,2942	0,2892	0,2801	0,2569	5,5	1,7	5,0	14,5
Thailand (bat)	0,2586	0,2581	0,2527	0,2400	3,8	0,2	2,3	7,7
Tjeckien (korunyn)	0,3543	0,3611	0,3524	0,3437	1,5	-1,9	0,5	3,1
Turkiet (lira)	2,4835	2,6826	2,5700	2,8863	7,4	-7,4	-3,4	-14,0
Ukraina (hryvnia)	0,3319	0,3608	0,3317	0,3190	2,7	-8,0	0,1	4,4
Ungern (forint)	0,0311	0,0312	0,0308	0,0300	2,1	-0,6	1,0	3,5
USD	9,0262	9,2173	9,0555	8,5539	3,1	-2,1	-0,3	5,5
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	2,4	-2,5	-0,3	3,4

## 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](http://www.tundrafonder.se).