

MÅNADSBREV MAJ 2017



TUNDRA  FONDER

Sammanfattning frontier markets	3
Tundra Frontier Opportunities Fund	4
Tundra Frontier Africa Fund	5
Tundra Pakistan Fund	6
Tundra Sustainable Frontier Fund	7
Tundra Vietnam Fund	8
Appendix I – Utveckling aktiemarknader	10
Appendix II – Utveckling råvaror	11
Appendix III – Utveckling valutor	12
Disclaimer	13

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

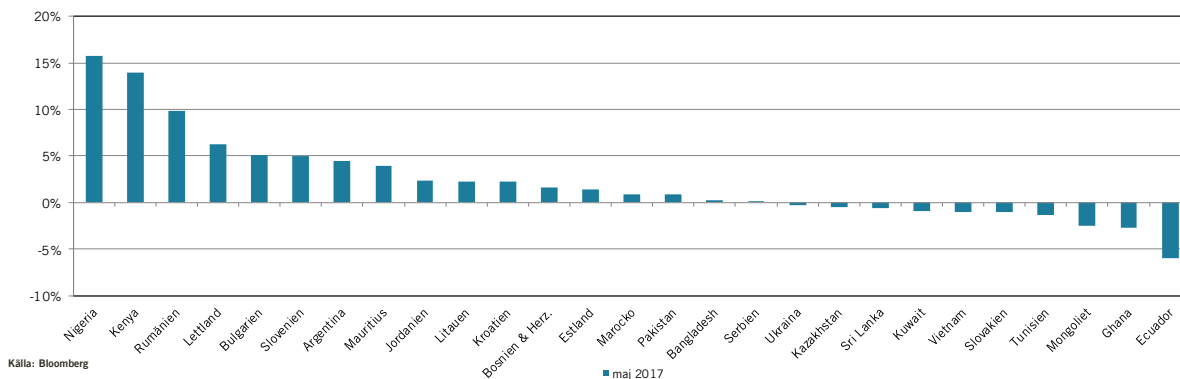
Frontier markets steg 4,1% i SEK räknat under maj. Tillgångsslaget utvecklades därmed bättre än såväl emerging (+1,5%) som developed markets (+0,7%). Det ska dock tilläggas att frontier markets-avkastningen överskattas med ca 2%-enheter då MSCI ännu inte börjat tillämpa den nya prissättningen av den nigerianska valutan (mer om detta nedan). Dominerande under månaden var Afrika, där såväl Nigeria (+15,7%) som Kenya (+13,9) tillhörde vinnarna medan de asiatiska frontiermarknaderna i flera fall föll under maj. Hittills i år har frontier markets stigit 12,6%.

På en global kapitalmarknad där rörelserna för de flesta aktiemarknader liksom råvaror var begränsade under maj, blev månaden händelserik för frontier markets. I Nigeria införde landets centralbank ett nytt valutafönster där utländska investerare ska kunna handla naira. Därmed infördes åter något som påminner om en marknadsprissättning av valutan snarare än ett pris satt av centralbanken. I början av juni genomfördes ytterligare förbättringar av mekanismen runt landets valutahandel. Tundra bedömer detta som ett mycket viktigt steg för att åter attrahera utländska investerare. Den 20 juni offentliggör MSCI om Nigeria ska få stanna kvar i indexleverantörens frontier markets-index eller bli nedgraderad till s.k. stand alone-status. I och med införandet av det nya valutafönstret anser vi dock chanserna goda för att Nigeria ska få behålla sin nuvarande status. Värt att notera är att MSCI ännu inte valt att tillämpa prissättningen från det nya fönstret vid beräkningen av sina indexvärden (till skillnad från flertalet fondförvaltare, däribland Tundra), varför indexvärdena i dagsläget överskattas.

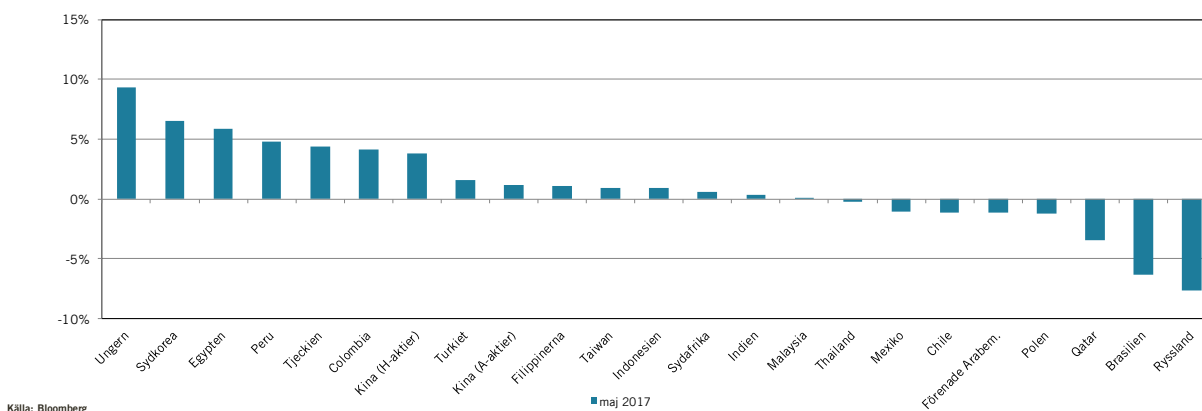
I Pakistan dominerades händelseutvecklingen av landets formella inkludering i MSCI:s Emerging Markets-index liksom offentliggörandet av sittande regerings budget. Efter uppgångar inte minst på de indextunga bolag det senaste året sedan uppgraderingen offentliggjordes, valde lokala investerare att övergå till vinsthemtagnin. Då inflöden från utländska investerare uteblev, slutade marknaden på måttliga +0,9%. Offentliggörandet av budgeten blev en besvikelse för aktiemarknaden i det att skatten på bonusaktier inte togs bort samt att reavinstskatten ökades till 15% oavsett hur länge aktierna ägts. I övrigt får nog budgeten anses vara en väl avvägd blandning av tillväxtstimulans och återhållsamhet.

Den vietnamesiska marknaden föll 1,0%. Uppgångar under månadens inledning förbyttes i nedgångar efter tilltagande oro för den höga belåningsgraden på börsen. Mäklarfirmorna visar dock inte några tecken på att minska belåningen då omsättningen på börsen har ökat markant på senare tid.

Avkastning frontier markets (SEK, återinvesterad utdelning)



Avkastning tillväxtmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Frontier Opportunities	179,04	0,7%	8,4%	26,8%	79,0%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	6 049,84	4,1%	12,6%	19,2%	50,1%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	8,2%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	11,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,80
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,23
Bankkonto	SEB 5851-1078355	Riskenivå	5 av 7 (se KIHD för mer info)
ISIN kod	SE0004211282	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	861229		
Bloomberg	TUNDFRO SS		
Förvaltad kapital	566,2 MSEK		

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

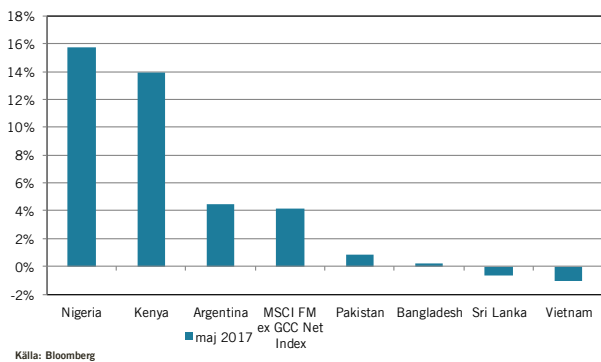
Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Fbn Holdings Plc	68,3%	Gb Auto	-13,0%
Obour Land	22,9%	Arabian Cement	-12,4%
United Bank Afr.	22,8%	Ferozsons Labs	-10,0%
Zenith Bank Plc	21,2%	Juhayna Food Ind	-7,9%
Diamond Bank	17,0%	Guinness Ghana	-5,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

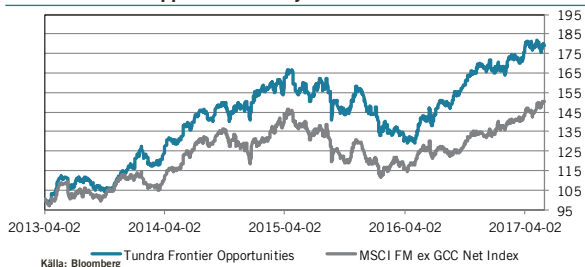
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Brac Bank Ltd	5,0%	Banglad.	18,6	16,6	1,1%	6,8%
Meezan Bank	4,4%	Pakistan	15,9	12,5	4,4%	1,7%
Active Fine Chem	4,3%	Banglad.	-	-	-	4,7%
Fpt Corp	4,0%	Vietnam	10,6	10,0	4,0%	6,6%
Ferozsons Labs	3,4%	Pakistan	-	17,2	-	-10,0%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



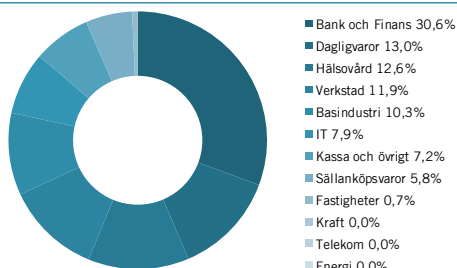
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net steg 4,1% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net TR som steg 1,5%. Marknaden drevs denna gången av Nigeria (+16%) och Kenya (+14%). Omkring 2%-enheter av uppgången i MSCI Frontier Markets xGCC Net är dock en överskattning och bör korrigeras den kommande tiden. Detta då marknadspraxis bland utländska aktieinvestorer i Nigeria nu är att använda det parallella tvärlingsfönstret för naira där kursen ligger knappt 20% lägre. Tundra justerade t.ex. värderingen för sina nigerianska innehav den 5:e maj (se mer information på vår hemsida). MSCI har dock ej implementerat motsvarande förändring. Uppgången i Nigeria under månaden var i våra ögon helt och hållet föranledd av möjligheten att nu genomföra växling av naira till USD till den lägre valutakursen. Givet att MSCI varit så sena med att reagera är det sannolikt att man väntar ytterligare till iaf 20:e juni då det är tänkt att man ska tillkännage Nigerias framtid i frontierindexen. Givet att utländska investorer nu åter kan handla den nigerianska nairan relativt fritt anser vi att risken för en nigeriansk exkludering har minskat. Efter Pakistans utträde ur frontier markets (sista handelsdag i frontierindex var 31/5) och givet sannolikheten att såväl Argentina som Vietnam kommer vara borta från tillgångsklassen inom en treårsperiod så vore vidare det ett särskilt olyckligt beslut att exkludera Nigeria.

En annan viktig händelse på frontiermarknader den gångna månaden var Pakistans uppgradering per 1:a juni till kategorin tillväxtmarknad och landet återfinns numera i MSCI Emerging Markets. Lokala investorer har under en längre tid drivit upp kurserna i de blivande MSCI-aktierna i tron att man skulle kunna sälja dem dyrt till utlänningar på väg in. Det visade sig dock att utlänningarna inte var riktigt så dumma. Istället för ett förväntat inflöde om USD 500m på månadens sista dag blev det istället ett utflöde på drygt USD 80m. Detta skapade panik bland lokala investorer som dumpade sina positioner. Under de sista handelsdagarna av maj och under de första under juni föll de pakistanska bolag som nu ingår i MSCI Emerging Market (Habib Bank, United Bank, MCB Bank, Lucky Cement, Engro och OGDC) alla 10-20%.

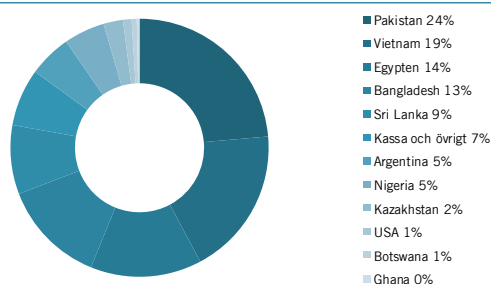
Text fortsätter på sid 9

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	Marknaden
Tundra Frontier Africa Fund	56,36	-1,7%	4,7%	-17,6%	-43,6%	
Jmf-index (MSCI EFM Africa xSAfr Net TR Index (SEK))*	5 607,57	11,7%	15,5%	-2,9%	-13,5%	

* Fonden bytte jämförelseindex 2017-05-29. Data relaterat till perioden före dess baseras på S&P Africa Frontier BMI TR Gross.

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-05-20	Aktiv risk (Tracking error)	11,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	18,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	17,9%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,85
Jämförelseindex	MSCI EFM Africa xSAfr Net TR Index (SEK)	Information ratio	-0,89
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	33,8 MSEK		

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

Bästa aktierna i maj

	Avkastning (SEK)
Fbn Holdings Plc	68,3%
Kcb Group Ltd	23,7%
Obour Land	22,9%
United Bank Afr.	22,8%
Co-Op. Bank	22,0%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

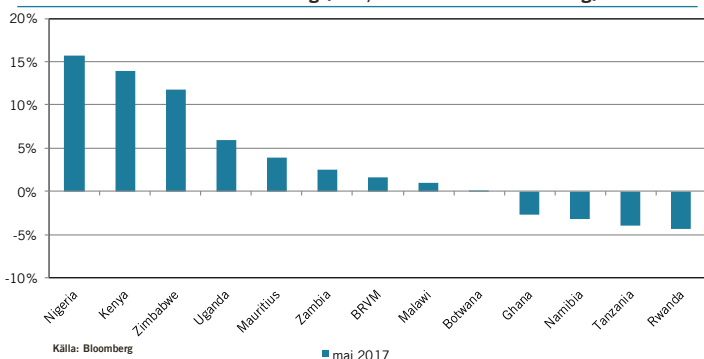
Sämsta aktierna i maj

	Avkastning (SEK)
Seplat Petrol	-18,2%
Umeme Ltd	-17,3%
Gb Auto	-13,0%
Arabian Cement	-12,4%
Cleopatra Hosp.	-9,6%

Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Guaranty Trust	8,7%	Nigeria	7,5	8,0	6,0%	21,7%
Zenith Bank Plc	8,5%	Nigeria	5,3	5,1	9,1%	21,2%
United Bank Afr.	7,8%	Nigeria	4,1	4,0	7,7%	22,8%
Ghana Com. Bank	5,6%	Ghana	4,9	4,2	10,3%	2,7%
Gb Auto	4,0%	Egypten	-	15,8	0,0%	-13,0%

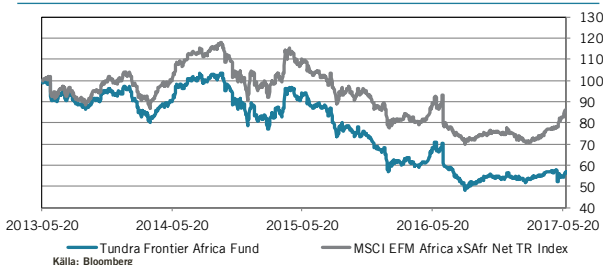
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



Källa: Bloomberg

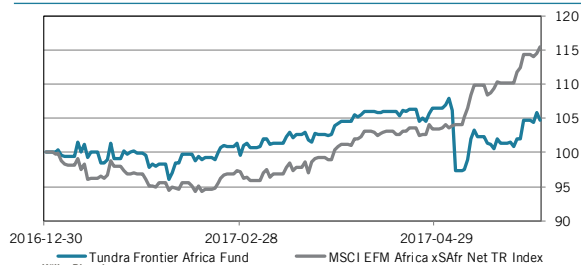
■ maj 2017

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



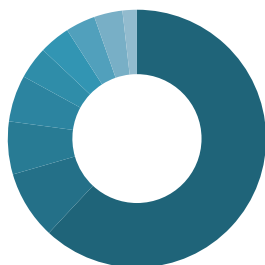
Källa: Bloomberg

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



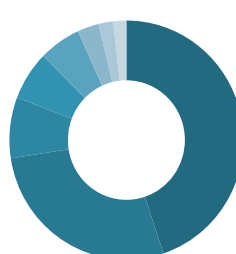
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Africa Fund: Sektorfördelning



Bank och Finans	61,9%
Dagligvaror	8,6%
Kassa och övrigt	6,6%
Sällanköpsvaror	5,8%
Hälsovård	4,1%
Verkstad	3,9%
Energi	3,7%
Basindustri	3,6%
Kraft	1,8%
Telekom	0,0%
IT	0,0%
Fastigheter	0,0%

Tundra Frontier Africa Fund: Landfördelning



Nigeria	45%
Egypten	28%
Ghana	8%
Kassa och övrigt	7%
Kenya	6%
Botswana	3%
Mauritius	2%
Uganda	2%

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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistan Fund	379,19	-0,1%	-0,7%	35,5%	279,2%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	8 414,88	0,9%	-2,0%	39,2%	188,7%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	8,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	13,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	18,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,64
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,23
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		
Förvalt kapital	828,3 MSEK		

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

Bästa aktierna i maj

Avtkastning (SEK)	
Century Paper	43,4%
Faysal Bank Ltd	18,1%
Bank Alfalah Ltd	14,3%
Sui Northern	13,6%
Efu Life Assuran.	12,3%

Sämsta aktierna i maj

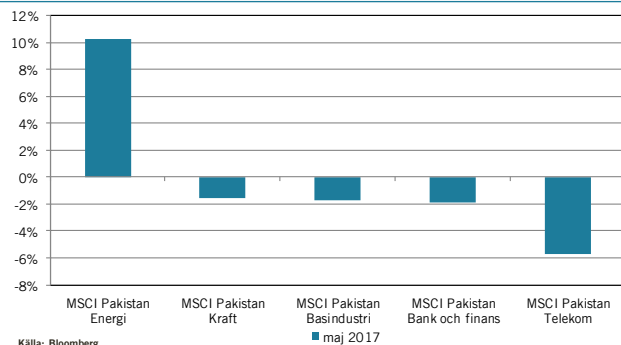
Avtkastning (SEK)	
Habib Sugar	-14,5%
Gharibwal Cem.	-12,9%
Hum Network Ltd	-12,5%
Shezan Intl	0,0%
Natl Bk Pakistan	0,5%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

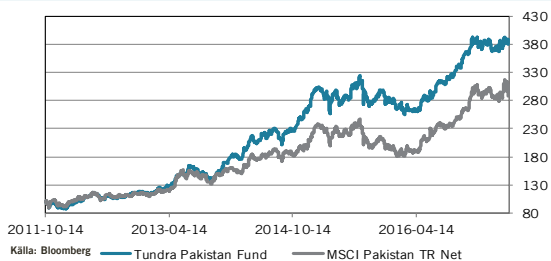
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	2016E P/E	2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
IBL	5,6%	Pakistan	-	-	-	-
Pak State Oil	5,3%	Pakistan	11,8	7,4	4,2%	4,9%
Meezan Bank Ltd	5,1%	Pakistan	15,9	12,5	4,4%	1,7%
Mcb Bank Ltd	4,6%	Pakistan	10,4	10,5	7,7%	1,1%
Systems Ltd	4,5%	Pakistan	18,9	13,9	-	-4,0%

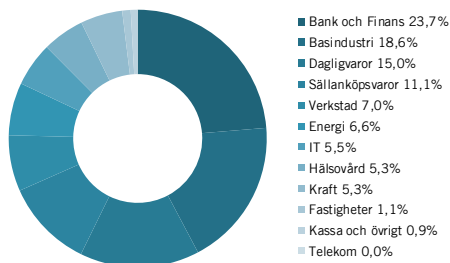
Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



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

Marknaden

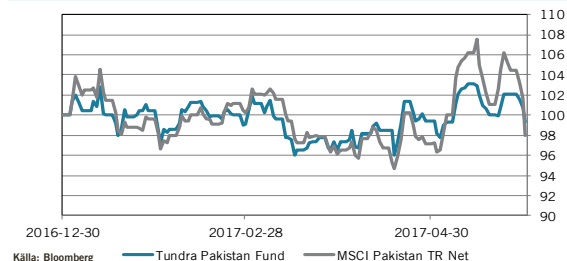
Maj månad dominerades av två händelser: uppgraderingen av Pakistan till Emerging Markets och den sittande regeringens sista budget. Båda överraskade. Aktierna som inkluderades i MSCI's index har gått starkt sedan uppgraderingen tillkännagavs förra året, och investerare passade på att ta hem vinster då värderingarna också stigit. De förväntade inflödena från såväl passiva indexfonder som aktiva förvaltare uteblev, och istället såg många institutionella ägare uppgraderingen som ett bra tillfälle att kliva av. Marknadens besvikelse var stor och följdes av kraftiga nedgångar.

Budgeten som annonserades var fortsatt ansvarsfull och investeringsinriktad. Den innehåller bl.a. satsningar på infrastruktur till ett värde av USD 9,5mdr för det kommande året. Förhoppningarna är att bättre infrastruktur, såsom vägar, bostäder, elproduktion etc., leder till ringar på vattnet i ekonomin. Den tämligen försiktiga budgeten tolkas som att regeringen är säkra på att bli återvalda nästa år och att de själva skulle bli tvungna att städa upp ev. ekonomiska snedsteg. De senaste opinionsmätningarna stöder dessa förväntningar. Aktieinvesterare var dock besvikna över att skatten på bonusaktier inte togs bort samt att reavinstskatten ökades till 15% oavsett hur länge aktierna ägts. Regeringen satsar således på att uppgraderingen till tillväxmarknad kommer att öka aktiemarknadens attraktionskraft såtillvida att dessa negativa beslut inte avskräcker potentiella investerare. Mer positivt var infrastruktursatsningarna som var större än väntat, ett fortsatt tillväxtmål på 6% samt budgetunderskott på 4,2% av BNP. En lagom blandning av tillväxtstimulans och återhållsamhet är berömvärd och står i strid med förväntningarna om en mer populistisk budget inför stundande val.

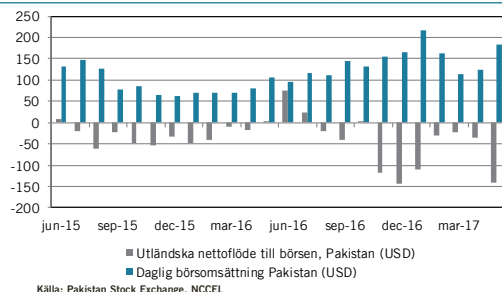
Fonden

Fonden steg 1,3%, sämre än jämförelseindex som steg 2,6%. Fondens undervikter i indextunga banker, cement- och råvarubolag, som gynnades mest av förväntade inflöden var främsta förklaringen till den negativa relativavkastningen. Fonden har under månaden ökat i cementbolag på förväntningar om stigande efterfrågan till följd av infrastruktursatsningarna.

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



Utländska flöden och daglig omsättning på Pakistan Stock Exchange



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Sustainable Frontier Fund	112,95	0,6%	7,5%	26,5%	13,0%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	6 049,84	4,1%	12,6%	19,2%	12,4%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2015-08-03	Aktiv risk (Tracking error)	-
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	-
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	-
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	-
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	-
Bankkonto	SEB 5851-1107312	Riskenivå	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797206	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	-		
Bloomberg	TUNDSUS SS		
Förvaltad kapital	270,8 MSEK		

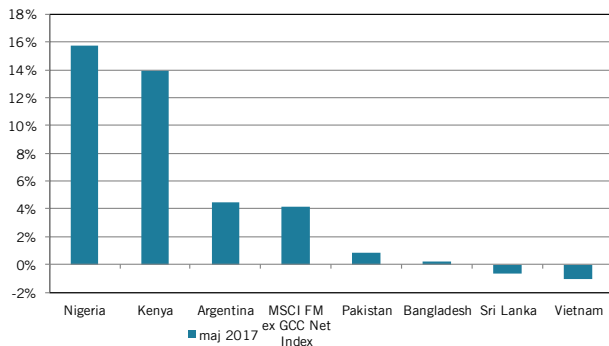
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Century Paper	43,4%	Gb Auto	-13,0%
Obour Land	22,9%	Hum Network Ltd	-12,5%
United Bank Afr	22,8%	Arabian Cement	-12,4%
Zenith Bank Plc	21,2%	Ferozsons Labs	-10,0%
Military Com.	17,1%	Bim Son Cement	-7,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

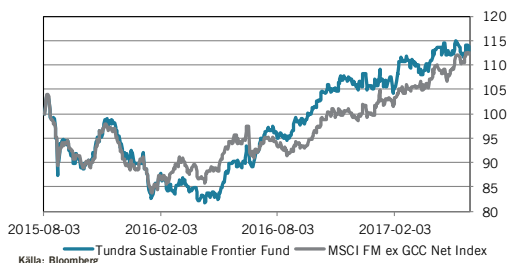
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Masan Group	5,0%	Vietnam	18,8	15,4	-	-4,6%
Grupo Galicia-B	4,1%	Argentina	16,1	13,5	1,2%	11,4%
Meezan Bank	3,9%	Pakistan	15,9	12,5	4,4%	1,7%
Ferozsons Labs	3,5%	Pakistan	-	17,2	-	-10,0%
Fpt Corp	3,5%	Vietnam	10,6	10,0	4,0%	6,6%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



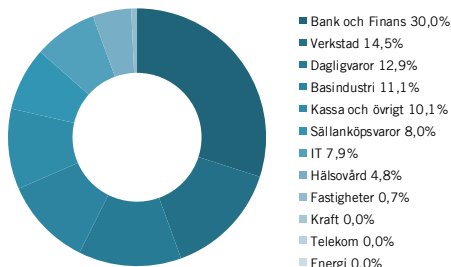
Källa: Bloomberg

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

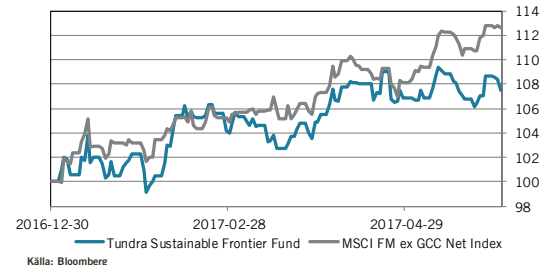
Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net TR steg 4,1% under månaden, jämfört med MSCI Emerging Markets Net TR som steg 1,5%. Marknaden drevs denna gången av Nigeria (+16%) och Kenya (+14%). Omkring 2%-enheter av uppgången i MSCI Frontier Markets xGCC Net TR är dock en överskattning och bör korrigeras den kommande tiden. Detta då marknadspraxis bland utländska aktieinvestorer i Nigeria nu är att använda det parallella växlingsfönstret för naira där kursen ligger knappt 20% lägre. Tundra justerade t.ex. värderingen för sina nigerianska innehav den 5:e maj (se mer information på vår hemsida). MSCI har dock ej implementerat motsvarande förändring. Uppgången i Nigeria under månaden var i våra ögon helt och hållet föranledd av möjligheten att nu genomföra växling av naira till USD till den lägre valutakursen. Givet att MSCI varit så sena med att reagera är det sannolikt att man väntar ytterligare till iaf 20:e juni då det är tänkt att man ska tillkännage Nigerias framtid i frontierindexen. Givet att utländska investorer nu åter kan handla den nigerianska nairan relativt fritt anser vi att risken för en nigeriansk exkludering har minskat. Efter Pakistans utträde ur frontier markets (sista handelsdag i frontierindex var 31/5) och givet sannolikheten att såväl Argentina som Vietnam kommer vara borta från tillgångsklassen inom en treårsperiod så vore vidare det ett särskilt olyckligt beslut att exkludera Nigeria.

En annan viktig händelse på frontiermarknader den gångna månaden var Pakistans uppgradering per 1:a juni till kategorin tillväxtmarknad och landet återfinns numera i MSCI Emerging Markets. Lokala investorer har under en längre tid drivit upp kurserna i de blivande MSCI-aktierna i tron att man skulle kunna sälja dem dyrt till utlänningar på väg in. Det visade sig dock att utlänningarna inte var riktigt så dumma. Istället för ett förväntat inflöde om USD 500m på månadens sista dag blev det istället ett utflöde på drygt USD 80m. Detta skapade panik bland lokala investorer som dumpade sina positioner. De sista handelsdagarna av maj och de första under juni föll de pakistanska bolag som nu ingår i MSCI Emerging Market (Habib Bank, United Bank, MCB Bank, Lucky Cement, Engro och OGDC) alla 10-20%.

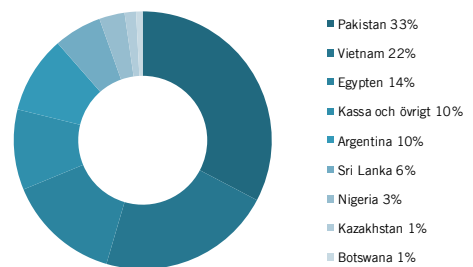
Text fortsätter på sid 9

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	162,9	2,9%	8,2%	20,0%	62,9%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 329,69	-1,0%	3,5%	8,5%	27,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	5,4%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	15,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	16,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,86
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	1,89
Bankkonto	SEB 5851-1103805	Risiknivå	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0005797099	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	762823		
Bloomberg	TUNDVIE SS		
Förvaltad kapital	487,5 MSEK		

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

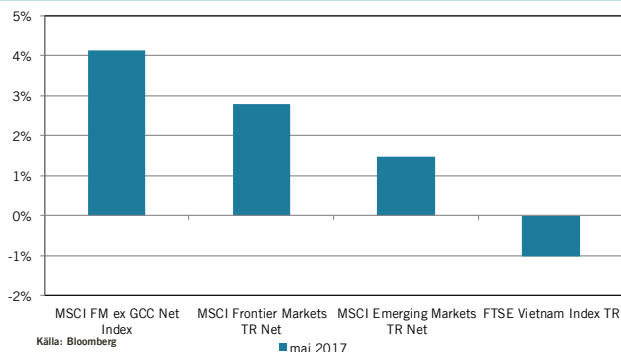
Bästa aktierna i maj		Sämsta aktierna i maj	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Vndirect Sec.	21,4%	Petrovietn. Drilling	-13,5%
Thanh Cong Text.	21,3%	Hatien 1 Cement	-11,2%
Nam Kim Steel Js	17,8%	Dat Xanh Real Es.	-10,3%
Military Commerc	17,1%	No Va Land Inv.	-7,0%
Hoa Sen Group	16,6%	Cadivi	-6,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

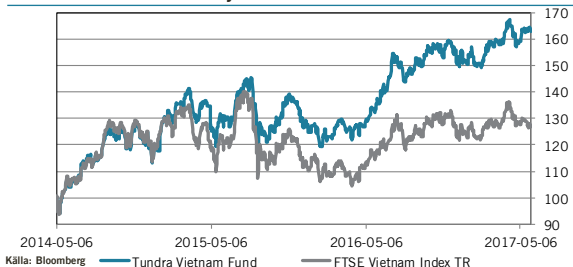
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Masan Group	7,2%	Vietnam	18,8	15,4	-	-4,6%
Hoa Phat Grp Jsc	6,9%	Vietnam	6,7	5,8	3,8%	1,5%
Viet Nam Dairy	6,3%	Vietnam	24,5	22,9	3,6%	0,6%
Fpt Corp	6,2%	Vietnam	10,6	10,0	4,0%	6,6%
Vingroup Jsc	5,3%	Vietnam	30,6	28,8	-	-3,4%

Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



Marknaden

Den vietnamesiska aktiemarknaden gick bra under första halvan av maj, men ökade oro för hög belåning i marknaden fick lokala aktörer att minska sina positioner mot slutet av månaden och radera större delen av uppgången. Omräknat till svenska kronor, som stärktes under månaden, slutade FTSE Vietnam Net på -1,45%, vilket kan jämföras med MSCI Frontier Market Net som steg 2,3% och MSCI Emerging Market Net som steg 1% (i SEK). En sammaställning visar att aktiebelåning aldrig har varit högre på den vietnamesiska börsen. Mäklarfirmorna visar dock inte några tecken på att minska belåningen då omsättningen på börsen har ökat markant på senare tid. Den genomsnittliga omsättningen steg med 24% i maj (jämfört med april) till USD 250,1m. Utlänningar nettoköpte till ett värde av USD 52,3m. Regeringen införde straffullar på galvaniserat stål importerat från Kina och överväger att även införa det på gödsel, vilket ledde till rally i dessa två sektorer.

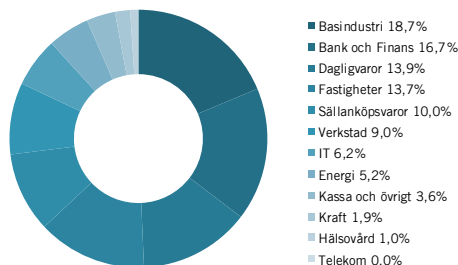
Rapporter från Savills och CBRE visar på tidiga signaler på att fastighetsmarknaden mattas av. Antalet nya lägenheter och genomförda transaktioner minskade markant under det senaste kvartalet. Markpriserna i Ho Chi Minh-staden har samtidigt backat med 5-10% från toppen. Efter Vietnams premiärminister Nguyen Xuan Phucs besök i USA annonserades affärer till ett värde av USD 8bln med förhoppningar om lika mycket till. President Trump planerar även ett besök i Vietnam i november. Investerare var lättade över att trots att USA drog sig ur TPP-avtalet (frihandelsavtalet mellan ett antal stora handelsländer kring Stilla Havet) fortsätter relationen mellan de två länderna vara bra. På makrosidan var de flesta indikatorer stabila, PMI minskade något till 51,6, men det är fortfarande ett tecken på att ekonomin expanderar. Åtaganden för utländska direktinvesteringar ökade med 10,4% till USD 12,1mdr för årets första fem månader. Inflationen i maj minskade till 3,2% i maj (från 4,3% i april) tack vare fallande mat- och oljepriser. Handelsbalansen för årets första fem månader var oförändrad efter maj på minus USD 2,7mdr.

Text fortsätter på sid 9

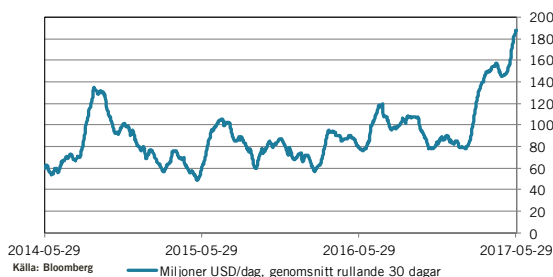
Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (hittills i år)



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

Tundra Frontier Opportunities Fund (forts. från sid 4)

Fonden

Fonden steg 0,7% under månaden, vilket var väsentligt sämre än MSCI Frontier Markets xGCC Net som steg 4,1% och även sämre än MSCI Emerging Markets Net som steg 1,5%. Som vi förklarade under avsnittet om marknaden, anser vi att MSCI Frontier Markets xGCC Net:s utveckling överskattades omkring 2%-enheter under månaden då de fortsatt använder en för högt värderad nigeriansk naira i sin värdering. Vi räknar med att få tillbaka denna relativavkastning framöver efter att MSCI korrigerat sin värdering, förutsatt att ej Nigeria dessförinnan kastas ut ur frontierindex. Fonden tappade i övrigt relativavkastning på sina övervikter i Pakistan och Egypten, samt på sin undervikt i Kenya och Rumänien. Bra aktieval i framförallt Bangladesh och Vietnam kompenserade något. Under månaden ökade fondens vikt i Vietnam knappt 4%-enheter där vi adderade till innehavet i Vietnam Electric (underleverantör till kraftindustrin) samt åter tog in stålbolaget Hoa Phat Group i portföljen. Fonden adderade även Kido Frozen Foods som under juli gör sin börsdebut på OTC-listan i Vietnam. Fonden köpte även pakistanska mid-cap banken Allied Bank, vars värdering på omkring 7 gånger årsvinsten och direktavkastning på 8% nu är allt för låg givet förväntat högre tillväxt de kommande åren.

Tundra Frontier Africa Fund (forts. från sid 5)

13 bolag i Egypten där vi ser stor potential när ekonomin börjar återhämta sig från chocken av devalveringen i höstas. Vårt grundscenariot är att allteftersom ekonomin anpassar sig till de nya prisnivåerna kommer investeringar ta fart efter år av uppdämd efterfrågan som inte kunde mötas p.g.a. valutabrist. Konsumentbolagen, som sett försäljningsvolymerna halveras i vissa fall, kommer återigen öka leveranserna i takt med att konsumenterna vänjer sig. Omvärldens intresse har ökat under våren och utlåningars aktie- och obligationsinvesteringar har ökat under våren.

Fonden sjönk 1,7% i maj, sämre än jämförelseindex som steg 11,8%. Notera att fonden bytte jämförelseindex den 29 maj och att inget av indexen ännu har börjat använda valutakursen från det nya valutafönstret i Nigeria. Vi räknar med att även fondens nya jämförelseindex kommer byta källa för valutan inom kort. (alla förändringar i SEK)

Tundra Sustainable Frontier Fund (forts. från sid 7)

Fonden

Fonden steg 0,6% under månaden, vilket var väsentligt sämre än MSCI Frontier Markets xGCC Net TR som steg 4,1% och även sämre än MSCI Emerging Markets Net som steg 1,5%. Som vi förklarade under avsnittet om marknaden, anser vi att MSCI Frontier Markets xGCC Net TR:s utveckling överskattades omkring 2%-enheter under månaden då de fortsatt använder en för högt värderad nigeriansk naira i sin värdering. Vi räknar med att få tillbaka denna relativavkastning framöver efter att MSCI korrigerat sin värdering, förutsatt att ej Nigeria dessförinnan kastas ut ur frontierindex. Fonden tappade i övrigt relativavkastning på sina övervikter i Pakistan och Egypten, samt på sin undervikt i Kenya och Rumänien. Bra aktieval i framförallt Sri Lanka och Vietnam kompenserade något. Under månaden ökade fondens vikt i Vietnam knappt 4%-enheter där vi adderade till innehavet i Vietnam Electric (underleverantör till kraftindustrin) samt åter tog in stålbolaget Hoa Phat Group i portföljen. Fonden adderade även Kido Frozen Foods som under juli gör sin börsdebut på OTC-listan i Vietnam. Fonden köpte även pakistanska mid-cap banken Allied Bank, vars värdering på omkring 7 gånger årsvinsten och direktavkastning på 8% nu är allt för låg givet förväntat högre tillväxt de kommande åren.

Tundra Vietnam Fund (forts. från sid 8)

Fonden

Fonden steg 2,9% i maj, bättre än jämförelseindex som sjönk 1%. Fondens övervikter i banker utanför index (tex VN Direct Securities och Military Commercial Bank), energiaktier (Petrovietnam Transport) och IT (FPT Group) var de största bidragande innehaven till den relativa överavkastningen. Dessutom bidrog vår undervikt i fastighetssektorn positivt. Undervikten i konsumentaktier bidrog negativt. Inga större förändringar genomfördes under månaden.

	Avkastning i SEK (%)			
	maj	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	15	3,9	12,6	33,3
Brasilien	-6,4	-12,6	0,6	48,8
Chile	-11	2,8	10,4	28,5
Colombia	4,2	5,6	6,0	26,9
Filippinerna	11	5,9	10,5	3,9
Indien	0,3	5,9	16,7	25,5
Indonesien	0,9	6,4	8,6	30,8
Kina (A-aktier)	12	-18	3,2	114
Kina (H-aktier)	3,8	6,4	17,2	36,6
Malaysia	0,0	4,8	9,6	12,3
Egypten	5,9	-5,0	3,4	-10
Mexiko	-11	7,1	12,8	119
Peru	4,8	-15	4,9	315
Polen	-12	9,1	26,3	42,7
Ryssland	-7,6	-8,0	-14,3	22,8
Sydafrika	0,6	3,4	7,8	29,0
Sydkorea	6,5	10,7	22,5	45,5
Taiwan	10	2,5	12,2	39,6
Thailand	-0,2	14	5,6	23,5
Tjeckien	4,4	6,8	11,7	13,0
Turkiet	16	12,1	22,1	10,8
Ungern	9,3	9,5	10,8	41,7
Förenade Arabem.	-11	-2,6	-13	16,5
Qatar	-3,4	-8,0	-5,3	15,0
Latinamerika	-3,8	-5,4	5,1	33,2
Asien	2,9	6,1	16,1	34,0
EMEA	-13	12	3,1	24,9
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	2,8	4,1	10,3	19,6
MSCI Frontier Markets xGCC Net	4,1	7,3	12,6	19,2
Argentina	4,5	13,2	40,8	42,4
Bangladesh	0,2	-5,5	-11	13,8
Bosnien & Herz.	16	-13	-8,0	-6,6
Bulgarien	5,1	9,2	10,5	63,9
Ecuador	-6,0	-0,3	4,7	9,9
Marocko	0,9	-4,3	-2,7	24,2
Estland	14	10	4,7	6,7
Tunisien	-14	-8,7	-5,4	0,0
Ghana	-2,7	9,8	8,7	4,0
Kazakhstan	-0,5	-4,5	22,1	40,7
Kenya	13,9	25,9	14,0	16,0
Kroatien	2,2	-5,1	8,2	34,5
Kuwait	-0,9	-5,6	4,2	23,5
Lettland	6,3	17,4	19,1	39,6
Litauen	2,3	2,8	6,3	10,4
Mauritius	3,9	3,7	6,0	20,0
Mongoliet	-2,5	-13	0,6	0,8
Nigeria	15,7	26,3	16,8	-19,6
Pakistan	0,9	-2,3	-2,0	39,2
Jordanien	2,3	-0,7	2,4	12,4
Rumänien	9,8	14,3	28,0	53,8
Serbien	0,2	3,4	6,0	34,2
Slovakien	-10	0,2	-2,0	0,6
Slovenien	5,0	5,6	6,8	3,7
Sri Lanka	-0,6	6,5	4,8	21,7
Ukraina	-0,3	-2,6	16,5	35,6
Vietnam	-10	-11	3,5	8,5
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	0,7	0,9	5,9	21,8
Hong Kong	1,9	5,9	16,0	29,9
Nasdaq	10	2,5	10,6	31,1
Nikkei 225	15	-0,1	4,4	20,3
OMX Stockholm 30	16	7,5	13,2	25,6
S&P 500	-0,3	-1,7	3,4	20,3
Singapore	2,3	2,5	13,4	24,0
STOXX Europe 600	3,4	8,8	12,0	22,4
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	0,3	0,9	9,6	36,0
Verkstad	2,7	5,4	14,4	24,3
Dagligvaror	3,1	4,2	10,0	14,3
Energi	-4,2	-3,6	-1,7	30,3
IT	3,3	10,7	23,2	51,8
Kraft	-2,2	-3,5	3,8	12,3
Läkemedel	-0,5	-3,1	2,6	6,8
Basindustri	-1,5	-4,1	6,9	41,1
Sällanköpsvaror	5,2	9,6	19,5	31,1
Telekom	0,5	2,4	6,2	15,5

	Utveckling i USD (%)			
	maj	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-1,3	-8,1	-5,6	6,4
Kakao	11,1	5,4	-3,7	-33,1
Majs	1,5	-2,4	2,1	-11,7
Palmolja	3,2	-1,8	-10,7	-0,1
Ris	21,9	19,9	19,0	1,7
Soja	-4,2	-12,3	-10,1	-10,9
Vete	-0,7	-6,4	-1,2	-18,7
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	0,6	5,9	7,3	96,3
Kol (steam coal, Sydafrika)	-0,8	-9,5	-9,4	37,9
Naturgas (Henry Hub)	-6,3	10,7	-17,5	34,2
Olja (Arabian Light)	-2,1	-9,5	-10,2	8,3
Olja (Brent)	-2,7	-9,5	-11,5	1,2
Olja (WTI)	-2,0	-10,5	-10,1	-1,6
Gödsel				
Kväve	-21,2	-21,2	4,0	-17,5
Fosfat	-4,8	-4,8	-4,8	-21,9
Kalium	0,0	0,0	0,0	15,2
Svavel	0,0	-6,7	0,0	0,0
Urea	-3,8	-29,4	-32,4	-10,0
Metaller				
Aluminium	0,9	0,2	13,9	23,9
Guld	0,1	1,1	10,7	4,5
Koppar	-0,9	-4,9	2,6	21,6
Nickel	-5,1	-18,3	-10,5	6,3
Palladium	-0,8	6,4	20,4	50,0
Platina	0,2	-7,9	5,0	-3,1
Silver	1,0	-5,6	9,1	8,5
Stål	5,5	-15,3	-10,8	23,7
Zink	-0,9	-8,0	0,9	35,2

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2017-05-31	2017-02-28	2016-12-30	2016-05-31	maj	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5401	0,5831	0,5702	0,5942	-5,7	-7,4	-5,3	-9,1
Bangladesh (taka)	0,1076	0,1037	0,1147	0,1061	-0,3	-5,3	-6,2	15
Bosnien Hercegovina (mark)	4,9959	4,9005	4,8738	4,7313	1,7	1,9	2,5	5,6
Brasilien (real)	2,6947	2,9019	2,7819	2,3014	-3,0	-7,1	-3,1	17,1
Bulgarien (lev)	4,9959	4,8968	4,8730	4,7334	1,7	2,0	2,5	5,5
Chile (peso) X100	0,0129	0,0139	0,0195	0,0120	-2,2	-6,9	-4,3	7,5
Colombia (peso) x100	0,0030	0,0031	0,0030	0,0027	-0,5	-3,3	-1,2	10,9
Egyptien (pund)	0,4795	0,5711	0,4992	0,9413	-1,9	-6,0	-3,9	-49,1
Euro	9,7636	9,5682	9,5751	9,2790	1,2	2,0	2,0	5,2
Filippinerna (peso)	0,1745	0,1796	0,1826	0,1777	-0,9	-2,8	-4,4	-1,8
Förenade Arabem. (dirham)	2,3675	2,4577	2,4654	2,2630	-1,4	-3,7	-4,0	4,6
Hong Kong (dollar)	1,1159	1,1628	1,1676	1,0698	-1,6	-4,0	-4,4	4,3
Indien (rupee)	0,1348	0,1353	0,1333	0,1236	-1,8	-0,4	1,1	9,1
Indonesien (rupia) X100	0,0007	0,0007	0,0007	0,0006	-1,4	-3,6	-2,9	7,2
Japan (yen) X100	0,0786	0,0806	0,0774	0,0751	-0,7	-2,6	1,5	4,6
Kazakstan (tenge)	0,0278	0,0285	0,0271	0,0247	-0,8	-2,5	2,6	12,6
Kenya (shilling)	0,0841	0,0877	0,0883	0,0824	-1,7	-4,1	-4,8	2,0
Kina (renminbi)	1,2754	1,3144	1,3039	1,2622	-0,3	-3,0	-2,2	1,0
Kroatien (kuna)	1,3176	1,2876	1,2618	1,2357	2,3	2,3	4,4	6,6
Kuwait (dinar)	28,6442	29,5611	29,6144	27,4946	-1,2	-3,1	-3,3	4,2
Lettland (lati)	13,9033	13,6220	13,5535	13,1740	1,6	2,1	2,6	5,5
Malaysia (ringgit)	2,0311	2,0327	2,0185	2,0132	-0,1	-0,1	0,6	0,9
Marocko (dirham)	0,8932	0,8956	0,8942	0,8522	0,5	-0,3	-0,1	4,8
Mexiko (peso)	0,4661	0,4499	0,4369	0,4513	-0,6	3,6	6,7	3,3
Mongoliet (togrog)	0,0036	0,0037	0,0036	0,0042	-0,7	-0,9	-0,4	-13,0
Nigeria (naira)	0,0273	0,0286	0,0287	0,0418	-4,0	-4,6	-4,9	-34,6
Pakistan (rupee)	0,0830	0,0861	0,0868	0,0793	-1,5	-3,7	-4,4	4,6
Peru (nyso)	2,6595	2,7624	2,6983	2,4615	-2,3	-3,7	-1,4	8,0
Polen (zloty)	2,3361	2,2229	2,1626	2,1117	2,7	5,1	8,0	10,6
Qatar (rial)	2,3879	2,4788	2,4868	2,2834	-1,4	-3,7	-4,0	4,6
Rumänien (lei)	2,1396	2,1151	2,0998	2,0494	1,0	1,2	1,9	4,4
Ryssland (rubel)	0,1533	0,1544	0,1472	0,1259	-1,1	-0,7	4,2	21,8
Serbien (dinar)	0,0798	0,0773	0,0772	0,0753	2,1	3,1	3,3	5,9
Singapore (dollar)	6,2867	6,4524	6,2590	6,0380	-0,4	-2,6	0,4	4,1
Sri Lanka (rupe)	0,0569	0,0595	0,0605	0,0562	-1,6	-4,4	-5,9	1,3
Sydafrika (rand)	0,6611	0,6885	0,6591	0,5301	0,2	-4,0	0,3	24,7
Sydkorea (won)	0,0078	0,0080	0,0075	0,0070	0,2	-2,7	3,4	11,4
Taiwan (dollar)	0,2887	0,2942	0,2801	0,2548	-1,1	-1,9	3,0	13,3
Thailand (bat)	0,2554	0,2586	0,2527	0,2326	0,2	-1,2	1,1	9,8
Tjeckien (koruny)	0,3708	0,3543	0,3524	0,3426	3,5	4,7	5,2	8,2
Turkiet (lira)	2,4636	2,4835	2,5700	2,8207	-0,8	-0,8	-4,1	-12,7
Ukraina (hryvnia)	0,3300	0,3319	0,3317	0,3315	-0,7	-0,6	-0,5	-0,5
Ungern (forint)	0,0317	0,0311	0,0308	0,0295	3,1	2,0	3,0	7,3
USD	8,6958	9,0262	9,0555	8,3119	-1,4	-3,7	-4,0	4,6
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	-1,3	-3,5	-3,8	3,1

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.