

MÅNADSBREV JUNI 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.

Juni blev en odramatisk månad för de globala aktiemarknaderna och MSCI Emerging Markets Net slutade månaden på +1,0% i USD medan utvecklade marknader steg +0,4%. Den starkare kronan bidrog dock till negativ avkastning i SEK räknat. I vad som nästan tycktes vara ett koordinerat försök att prata ned kapitalmarknaderna varnade FED för begynnande bubbler, vilket fick räntorna att stiga under månadens andra halva. Frontier markets fortsatte stiga i lokal valuta under juni men slutade månaden på -1,5% räknat i SEK p.g.a. kronförstärkningen. Hittills i år har frontiermarknaderna stigit 10,8%.

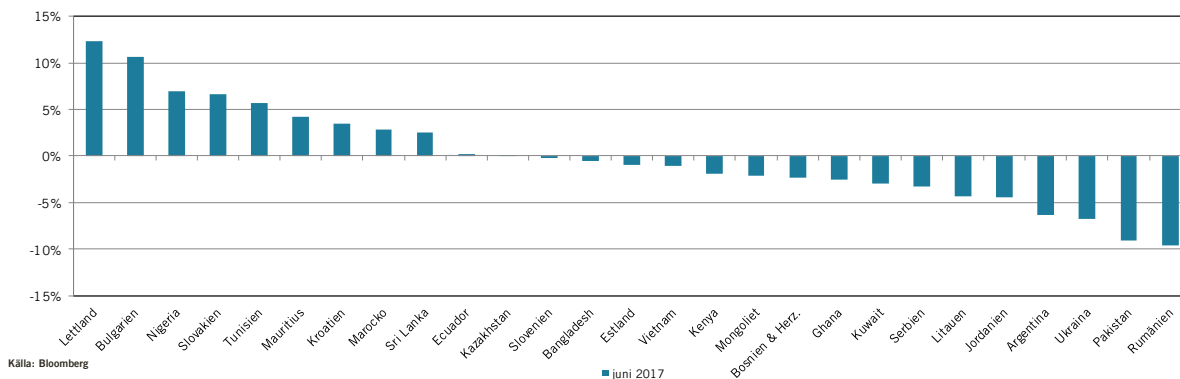
Spridningen mellan bästa och sämsta marknad bland de större frontiermarknaderna var stor där Nigeria steg med 6,9% medan Pakistan föll med inte mindre än 9,0%. I Nigeria fortsatte utländska investerare sina nettoköp av aktier i ljuset av förbättrad valutahandel. Merparten av det utländska kapitalet sökte sig dock till räntemarknaden. Landet behöll sin status som frontiermarknad i MSCI:s senaste årliga översyn men nytt besked är att vänta redan i november. Övriga större afrikanska marknader föll under månaden.

Pakistans första månad med emerging market-status blev en besvikelse. Det utländska köptrycket uteblev. Därtill rådde fortsatt politisk oro runt den oberoende undersökningen av premiärminister Sharif avseende Panamaläckorna. Den oberoende kommissionen JIT (Joint Investigation Team) förväntas lämna sitt utlåtande till Högsta Domstolen den 10 juli. Hur lång tid det kommer ta för HD att tillkännage sitt domslut är osäkert i nuläget.

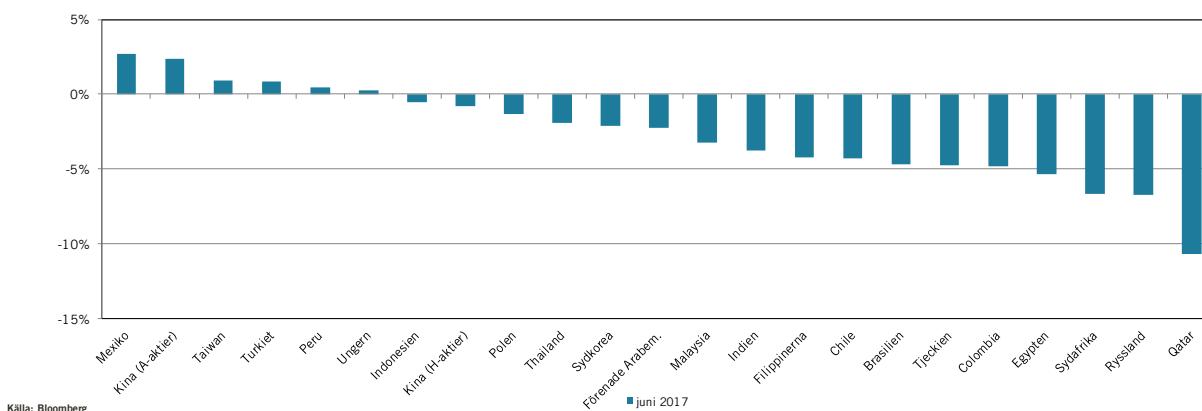
Vietnam steg i lokal valuta men den starkare kronan resulterade i negativ utveckling mätt i SEK (-1,1%). Marknaden fick hjälp av förväntningar om starka resultatrapporter för andra kvartalet. Därtill bidrog nytt regelverk för banksektorn till att denna sektor utvecklades positivt. Även tillverkningsindustrin bidrog till den positiva marknadsutvecklingen tack vare fallande råvarupriser.

Nettoinflödena till frontiermarknadsfonder globalt var fortsatt god under juni. Årets första halva har därmed med undantag för en kortare period under slutet av mars präglats av nettoinflöden. Detta ligger i linje med emerging markets-fonder. 2017:s första halva står därmed i bjärt kontrast till 2016, då nettoutflödena oavkortat dominerade.

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	176,79	-1,3%	7,0%	22,8%	76,8%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 956,75	-1,5%	10,8%	19,4%	47,8%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	7,7%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	12,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	12,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,82
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,28
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	624,5 MSEK		

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

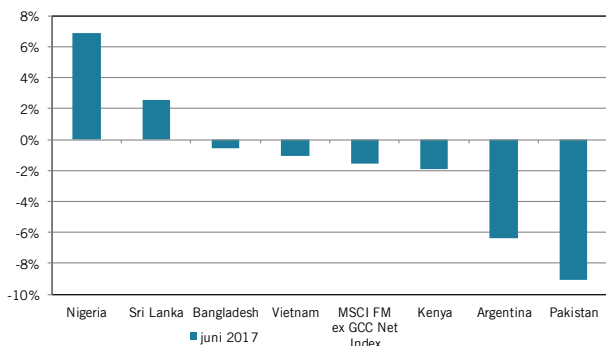
Bästa aktierna i juni		Sämsta aktierna i juni	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Diamond Bank	24,3%	Ferozsons Labs	-24,3%
Hemas Holdings	20,9%	Aisha Steel Mill	-21,1%
Tpl Properties	18,1%	Systems Ltd	-17,1%
Fbn Holdings	17,0%	Gul Ahmed Tex.	-16,0%
Halyk Savings	15,4%	Adamjee Insur.	-14,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

Fem största innehaven

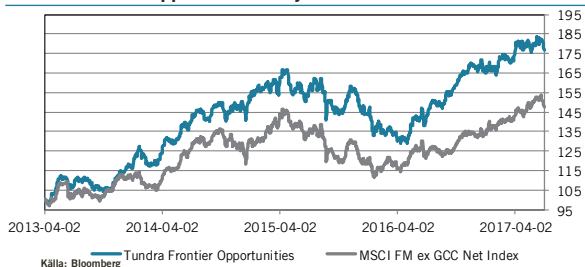
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Brac Bank Ltd	5,1%	Banglad.	19,3	17,3	1,0%	1,4%
Active Fine Chem	4,2%	Banglad.	-	-	-	-2,5%
Square Pharmace	3,9%	Banglad.	23,5	20,1	0,9%	0,4%
Fpt Corp	3,8%	Vietnam	11,5	10,8	3,9%	5,9%
Meezan Bank	3,7%	Pakistan	15,1	11,9	4,8%	-7,5%

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



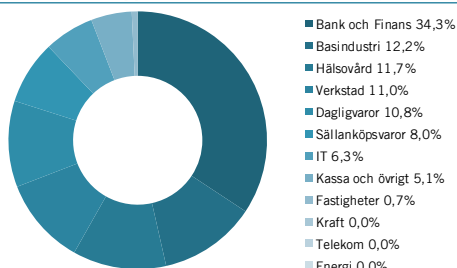
Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities vs jmf-index (sedan start)



Källa: Bloomberg

Tundra Frontier Opportunities: Sektorfördelning



Marknaden

MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) föll 1,5% och MSCI Emerging Markets Net (SEK) föll 2,1% under månaden. I lokal valuta såg vi marginellt stigande aktiekurser men dollarns försvagning med 4% sänkte utvecklingen i svenska kronor räknat. Bästa marknader under månaden var Nigeria (+7%) samt Sri Lanka (+3%).

I Nigerias fall fortsatte utlåningar sina nettoköp mot bakgrund av den förbättrade valutahandeln. Vi noterade dock att MSCI fortsatt ej prissätter sitt index i enlighet med den parallella växelkursen. Skillnaden mot den officiella nairakursen fortsätter dock minska. NAFEX-kursen stärktes från ca 380 till 366 under månaden emedan den officiella nairakursen försvagades från drygt 318 till 322. Kanske är MSCI:s förhoppning att de på detta sätt ska slippa ta ett sent och pinsamt beslut i frågan? I sin årliga genomgång beslutade MSCI att Nigeria som väntat tillsvidare får behålla sin status som frontiermarknad. Ett nytt beslut ska tas i november.

Pakistans första månad som emerging market slutade med en nedgång på närmare 9% (6% i lokal valuta). Besvikelsen på uteblivna utländska inflöden förstärktes av ny oro för politisk turbulens när den oberoende undersökningen av premiärminister Sharif avseende Panamaläckorna närmar sig sitt slut. Den oberoende kommissionen JIT (Joint Investigation Team) förväntas lämna sitt utlåtande till Högsta Domstolen (HD) den 10 juli. Hur lång tid det kommer ta för HD att tillkännage sitt domslut är osäkert i nuläget. Det kan handla om ett par veckor men kan också dröja månader. Det är därtill förenat med viss sannolikhet att detta domslut överklagas, oavsett utgång. I det fall HD diskvalificerar premiärminister Sharif finns det en viss sannolikhet att denna väljer att utlysa nyal och valet (förväntat att hållas under våren 2018) tidigareläggs. Då vi ej ser någon enskild person eller något enskilt parti som avgörande för Pakistans utveckling framöver ser vi eliminering av nuvarande osäkerhet som det viktigaste för marknaden, förutsatt att det sker genom en transparent process (och därmed försvårar för såväl sittande regeringen som oppositionen att agitera sina supportrar).

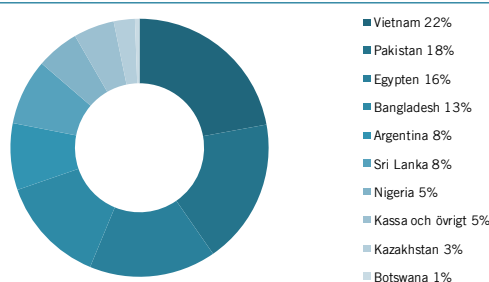
Text fortsätter på sid 9

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
Tundra Frontier Africa Fund	58,86	4,4%	9,4%	-0,2%	-41,1%
Jmf-index (MSCI EFM Africa xS Afr Net TR Index (SEK))*	5 697,62	1,6%	17,4%	12,3%	-12,1%

*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	22,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	20,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,95
Jämförelseindex	MSCI EFM Africa xS Afr Net TR Index (SEK)	Information ratio	-0,82
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	64 MSEK		

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

Bästa aktierna i juni

	Avkastning (SEK)
Presco Plc	39,1%
Diamond Bank	24,3%
Stanbic Ibc	23,4%
Fbn Holdings	17,0%
Dangote Cement	13,9%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

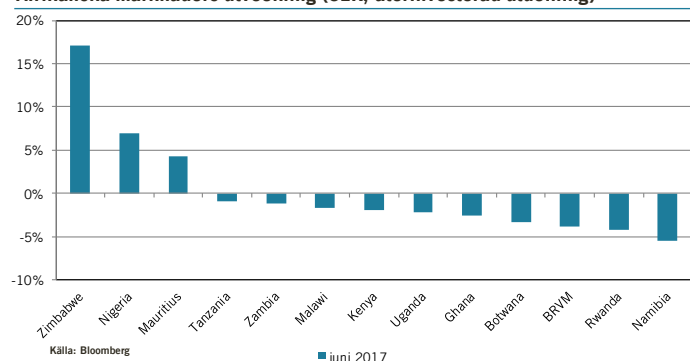
Sämsta aktierna i juni

	Avkastning (SEK)
Juhayna Food Ind	-10,7%
Kcb Group Ltd	-8,1%
Letshego Holding	-8,0%
Oriental Weavers	-5,6%
Ghana Commercial	-5,4%

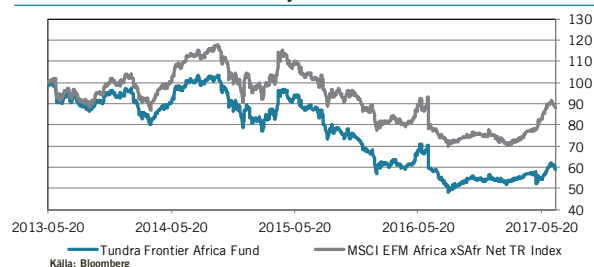
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	2016E	P/E	2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
United Bank Afr	7,2%	Nigeria	4,8	4,4	8,2%	13,5%	
Zenith Bank Plc	6,8%	Nigeria	5,8	5,4	9,8%	7,2%	
Guaranty Trust	4,8%	Nigeria	7,7	7,8	6,1%	-0,5%	
Elswedy	3,8%	Egypten	-	-	6,0%	5,4%	
Credit Agricole	3,6%	Egypten	-	-	4,8%	7,0%	

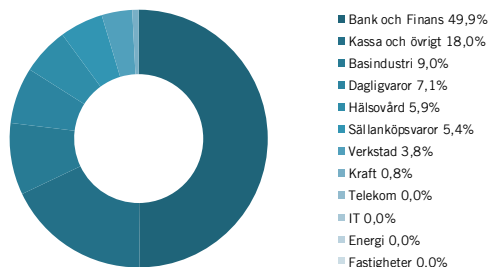
Afrikanska marknadens utveckling (SEK, återinvesterad utdelning)



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



Tundra Frontier Africa Fund: Sektorfördelning



Marknaden

MSCI EFM Africa ex South Africa Net Total Return Index steg 1,6%, bättre än andra frontier markets (MSCI Frontier Markets xGCC Net -1,5%). Nigeria steg 6,9% under månaden medan Egypten, Ghana och Kenya föll 5,4%, 2,5% respektive 1,9%. Bästa afrikanska marknad i juni var återigen Zimbabwe, +17,1%, följt av Nigeria. Namibia var sämsta marknad (-5,5%) (alla förändringar i SEK)

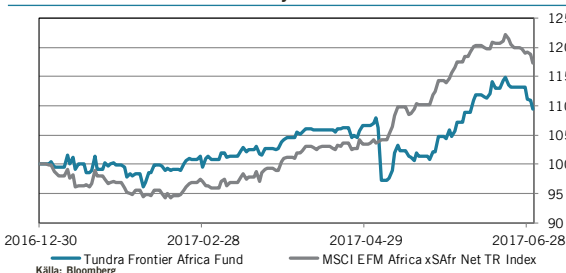
I Egypten fortsatte reformarbetet för att få bättre balans i ekonomin. Bland återgårderna märks bl.a. en höjning av momsen till 14% (från 13%) samt kraftigt sänkta subventionerna på bensin, diesel och gas. Priset på bensin höjdes som en effekt med omkring 50% medan gasolpriset höjdes med 100%. Efter höjningen kostar en liter 92-oktanig bensin EGP 3,50 (USD 0,2), vilket fortfarande är långt under inköpskostnaden, och vi kan förvänta oss ytterligare prishöjningar framöver. Samtidigt dubblades bidraget alla egyptier får för inköp av diverse basvaror (t.ex. bröd) från EGP 21 till EGP 50 per månad. Regeringen införde även en omsättningsskatt på aktiehandeln.

I Nigeria har det nya valutafönstret för utlänningar bidragit till ökad omsättning och stigande börs. Majoriteten av pengarna verkar dock ha letat sig in i räntemarknaden där t.ex. 3-månadersobligationen ger ca 16% ränta. På börsen gick de flesta bankaktier generellt mycket starkt på det nyvaknade intresset men fick sig dock en törn när oron för kreditförluster steg igen i samband med att mobiloperatören Etisalat Nigeria inte fullgjorde sina låneförpliktelser och övertogs av ett konsortium av banker som totalt lånat ut USD 1,2mdr. Konsumentbolagen har det fortsatt tuftt och exempel på det är Unilever Nigeria och Guinness Nigeria, som annonserat nyemissioner på USD 150m respektive USD 100m för att lösa lån och andra leverantörsskulder.

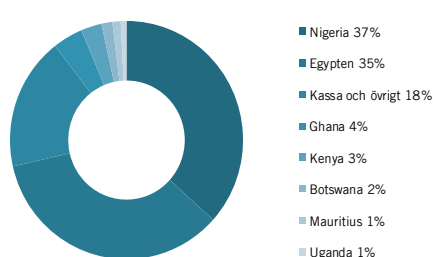
Kenyas BNP för Q1 växte med 4,7%, den lägsta tillväxttakten sedan Q4 2013 och var betydligt lägre än förväntningarna. Såväl det i höstas införda räntetaket som dåliga skördar nämns som förklaringar. Inflation som stigit flera månader i rad överaskade dock positivt och sjönk tillbaka till 9,2% i juni (från 11,7% i maj). Det kan möjligtvis hjälpa sittande president Kenyatta inför valet i början av augusti som annars verkar bli jämnare än tidigare trott.

Text fortsätter på sid 9

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



Tundra Frontier Africa Fund: Landfördelning



Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Pakistan Fund	342,05	-9,8%	-10,4%	15,9%	242,1%
Jmf-index (MSCI Pakistan Net (SEK))	7 654,19	-9,0%	-10,9%	17,5%	162,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2011-10-14	Aktiv risk (Tracking error)	9,0%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	16,2%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	21,5%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,69
Jämförelseindex	MSCI Pakistan Net (SEK)	Information ratio	0,02
Bankkonto	SEB 5851-1076190	Riskenivå	5 av 7 (se KIID för mer info)
ISIN kod	SE0004211308	Förvaltningsavgift/år	2,5%
PPM nr	705806		
Bloomberg	TUNDPÄK SS		
Förvaltad kapital	662,7 MSEK		

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

Bästa aktierna i juni

	Avkastning (SEK)
Tpl Properties	18,1%
Shifa In Hosp.	8,7%
Shezan Intl	7,3%
Avanceon Ltd	1,0%
Daewoo Express	-0,5%

Sämsta aktierna i juni

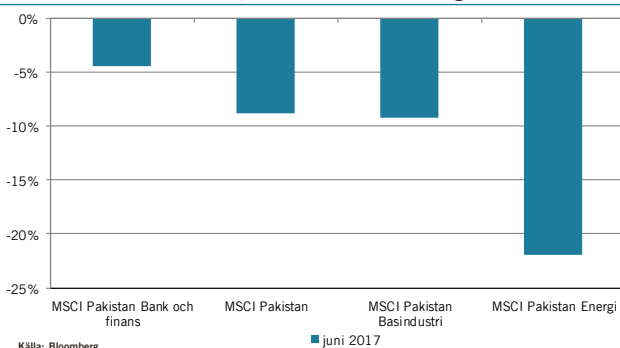
	Avkastning (SEK)
Tpl Trakker Ltd	-26,2%
Ferozsons Labs	-24,3%
Fauji Foods Ltd	-21,6%
Aisha Steel Mill	-21,1%
Sui Northern	-20,1%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

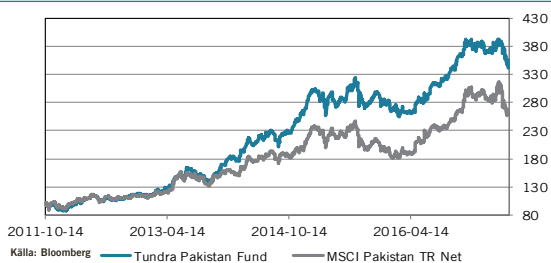
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
IBL	6,8%	Pakistan	-	-	-	-
Mcb Bank Ltd	6,3%	Pakistan	10,0	10,2	8,1%	-7,2%
Daewoo Express	5,3%	Pakistan	-	-	-	-
Lucky Cement	5,2%	Pakistan	18,0	18,2	1,5%	-5,4%
Meezan Bank Ltd	5,2%	Pakistan	15,1	11,9	4,8%	-7,5%

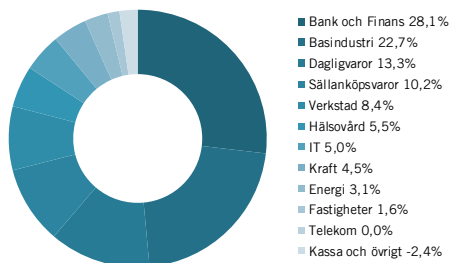
Pakistanska sektorindex (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Pakistan Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Pakistan Fund: Sektorfördelning



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

Marknaden

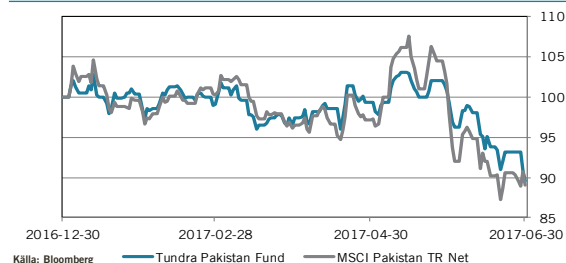
Som så ofta förr blir händelseutvecklingen inte riktigt som man tänkt sig. För några månader sedan var de flesta tämligen överrens om att den sittande regeringen någorlunda enkelt skulle bli återvald i nästa års val. Det ter sig nu allt mer osäkert. Den stora mediabevakningen kring den pågående utredningen av premiärministerns roll i Panamaskandalen, tycks ha skapat oro i regeringen. Utredningskommissionen kallad JIT (Joint Investigation Team) står under Högsta domstolens ledning. Tönen från såväl premiärministern själv som flera federala ministrar har mildrats markant på senare tid. JIT förväntas presentera sina slutsatser den 10 juli, men ytterligare följdfrågor och diskussioner kring åtgärder kan dra ut på ett slutgiltigt besked i flera veckor. Premiärminister Sharif har vid flera tillfällen kallat näste års val "Stora JIT" då väljarna slutgiltigt får döma. Oppositionen hoppas förstås på ett nytt styre.

Ekonomiskt försätter Pakistan att utvecklas väl. Dock har det ökande bytesbalansunderskottet bekymrat marknaden alltmer. Underskottet för redovisningsårets (som löper från juli till juni) första 11 månader hamnade på -3,2% vilket lett till ökad oro för en depreciering av valutans. Valutareserven täcker fortfarande 4,5 månaders import, och förväntas öka i takt med nya investeringar och annonserade lån. För att mildra underskottet i handeln har regeringen höjt importtullar men även infört andra protektionistiska åtgärder för att stimulera den inhemska produktionen. Inflationen i juni landade på 3,9% jämfört med 5% i maj, vilket minskar risken för räntehöjningar framöver.

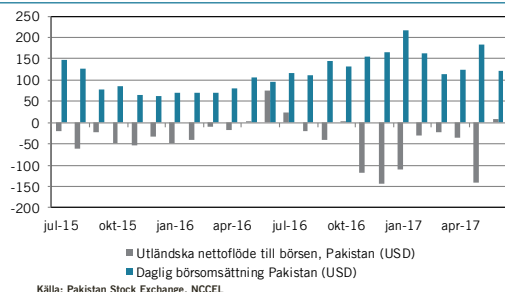
Efter all time high tidigare i år har marknaden korrigerat omkring 15% och värderas nu till attraktiva 10 gånger den förväntade vinsten. Ett flertal bolag med starka affärsmodeller har trots lägre risk i tillväxtprognoserna eller lägre känslighet för den politiska utvecklingen fallit 20-25%, vilket i våra ögon ökar möjligheterna för ett bra köptillfälle. Marknaden i stort är dock fortsatt avvaktande och inväntar utfallet av JIT. Juli kommer således bli en spännande månad, inte bara för börsen, men kan även få stor inverkan på den inhemska politiken. Att politiska ledare ställs till svars för sina handlingar kan leda till ett mycket öppnare och bättre affärsklimat med bättre transparens och ökad effektivitet.

Text fortsätter på sid 9

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	110,25	-2,4%	4,9%	19,2%	10,3%
Jmf-index (MSCI FM xGCC Net (SEK))	5 956,75	-1,5%	10,8%	19,4%	10,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2015-08-03	Aktiv risk (Tracking error)	7,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	14,4%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	13,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,92
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net (SEK)	Information ratio	0,42
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	294,2 MSEK		

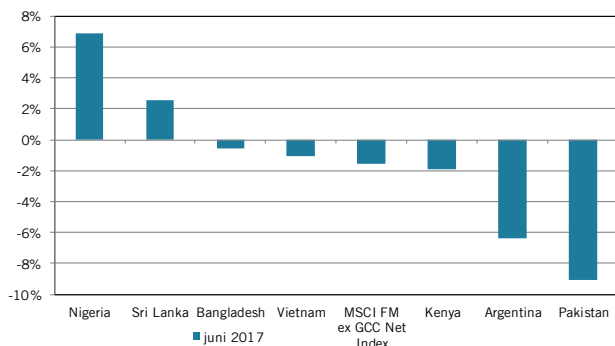
*Risknyckeltal beräknade på månadsavkastningen under 24 månader rullande. För fonder med kortare historik än 24 månader används veckodata sedan lansering.

Bästa aktierna i juni		Sämsta aktierna i juni	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Diamond Bank	24,3%	Ferozesons Labs	-24,3%
Stanbic Ibtc	23,4%	Aisha Steel Mill	-21,1%
Tpl Properties	18,1%	Systems Ltd	-17,1%
Halyk Sav. Bank	15,4%	Gul Ahmed Tex.	-16,0%
Military Com B.	14,9%	Adamjee Insur.	-14,3%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

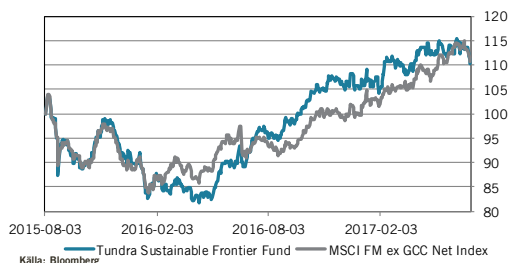
Fem största innehaven						
Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Hoa Phat Grp Js	5,1%	Vietnam	7,5	6,4	3,6%	9,2%
Masan Group	4,0%	Vietnam	18,3	15,8	-	-5,5%
Grupo Galicia-B	3,5%	Argentina	15,9	13,6	1,1%	-6,8%
Fpt Corp	3,3%	Vietnam	11,5	10,8	3,9%	5,9%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

Större gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



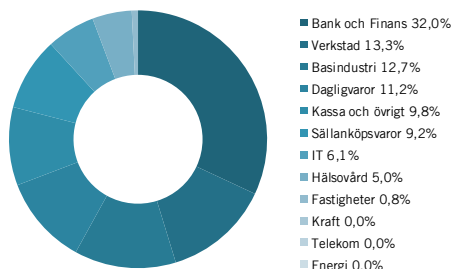
Källa: Bloomberg

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



Källa: Bloomberg

Tundra Sustainable Frontier Fund: Sektorfördelning



Marknaden

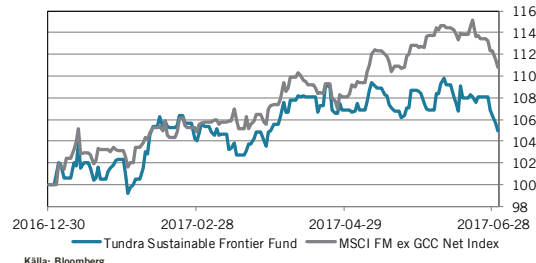
MSCI Frontier Markets xGCC Net (SEK) föll 1,5% och MSCI Emerging Markets Net (SEK) föll 2,1% under månaden. I lokal valuta såg vi marginellt stigande aktiekurser men dollarns försvagning med 4% sänkte utvecklingen i svenska kronor räknat. Bästa marknader under månaden var Nigeria (+7%) samt Sri Lanka (+3%).

I Nigerias fall fortsatte utlåningar sina nettoköp mot bakgrund av den förbättrade valutahandeln. Vi noterade dock att MSCI fortsatt ej prissätter sitt index i enlighet med den parallella växelkursen. Skillnaden mot den officiella nairakursen fortsätter dock minska. NAFEX-kursen stärktes från ca 380 till 366 under månaden emedan den officiella nairakursen försvagades från drygt 318 till 322. Kanske är MSCI:s förhoppning att de på detta sätt ska slippa ta ett sent och pinsamt beslut i frågan? I sin årliga genomgång beslutade MSCI att Nigeria som väntat tillsvidare får behålla sin status som frontiermarknad. Ett nytt beslut ska tas i november.

Pakistans första månad som emerging market slutade med en nedgång på närmare 9% (6% i lokal valuta). Besvikelsen på uteblivna utländska inflöden förstärktes av ny oro för politisk turbulens när den oberoende undersökningen av premiärminister Sharif avseende Panamaläckorna närmar sig sitt slut. Den oberoende kommissionen JIT (Joint Investigation Team) förväntas lämna sitt utlåtande till Högsta Domstolen (HD) den 10 juli. Hur lång tid det kommer ta för HD att tillkännage sitt domslut är osäkert i nuläget. Det kan handla om ett par veckor men kan också dröja månader. Det är därtill förenat med viss sannolikhet att detta domslut överklagas, oavsett utgång. I det fall HD diskvalificerar premiärminister Sharif finns det en viss sannolikhet att denna väljer att utlysa nyval och valet (förväntat att hållas under våren 2018) tidigareläggs. Då vi ej ser någon enskild person eller något enskilt parti som avgörande för Pakistans utveckling framöver ser vi eliminering av nuvarande osäkerhet som det viktigaste för marknaden, förutsatt att det sker genom en transparent process (och därmed försvårar för såväl sittande regeringen som oppositionen att agitera sina supportrar).

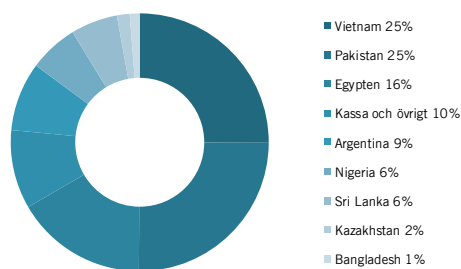
Text fortsätter på sid 9

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



Källa: Bloomberg

Tundra Sustainable Frontier Fund: Landfördelning



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

Utveckling	Värde (SEK)	1 mån	1 år	12 mån	Start
Tundra Vietnam Fund	167,13	2,6%	11,0%	14,8%	67,1%
Jmf-index (FTSE Vietnam Index Net (SEK))	2 304,55	-1,1%	2,4%	3,0%	25,6%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2014-05-06	Aktiv risk (Tracking error)	5,8%
Startkurs	100,00	Standardavvikelse	16,1%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse, jmf-index	17,2%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Beta	0,88
Jämförelseindex	FTSE Vietnam Index TR (SEK)	Information ratio	2,22
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		
Förvaltad kapital	510,3 MSEK		

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

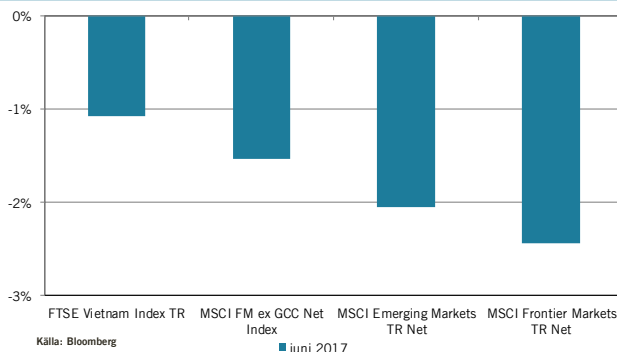
Bästa aktierna i juni		Sämsta aktierna i juni	
	Avkastning (SEK)		Avkastning (SEK)
Fecon Corp	27,8%	Petrovietnam Dr.	-13,7%
Dry Cell & St.	18,9%	HCMC Infra.	-7,3%
Traphaco	15,2%	Tng Investment	-7,0%
Military Com Bank	14,9%	Southern Gas	-6,9%
Vndirect Sec.	11,6%	Agriculture Prin.	-6,6%

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

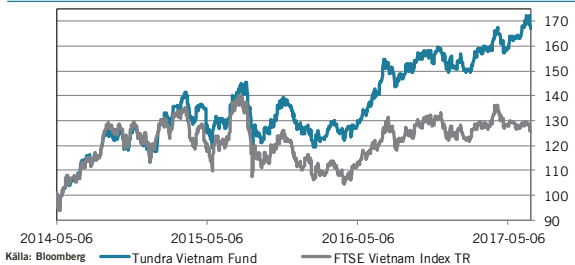
Fem största innehaven

Bolag	Vikt i portfölj	Land	P/E 2016E	P/E 2017E	Direktavkastning	Förändring 1 månad (SEK)
Hoa Phat Grp Jsc	7,1%	Vietnam	7,5	6,4	3,6%	9,2%
Masan Group	6,5%	Vietnam	18,3	15,8	-	-5,5%
Fpt Corp	6,2%	Vietnam	11,5	10,8	3,9%	5,9%
Viet Nam Dairy	6,2%	Vietnam	25,8	24,1	3,6%	2,3%
Saigon Sec.	5,4%	Vietnam	16,7	15,6	3,8%	8,3%

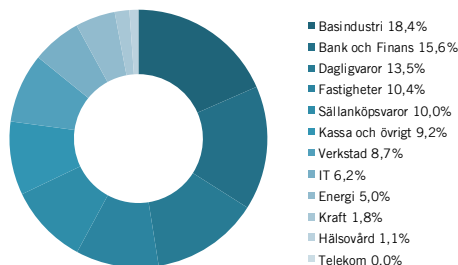
Diverse gränsmarknader (SEK, återinvesterad utdelning)



Tundra Vietnam Fund vs jmf-index (sedan start)



Tundra Vietnam Fund: Sektorfördelning



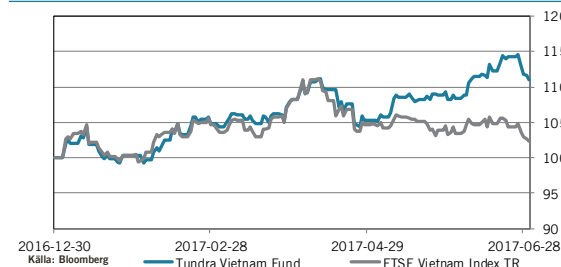
Marknaden

Den vietnamesiska aktiemarknaden steg i juni och nådde 9-årshögsta tack vare uppgång i viktiga sektorer som bank & finans, konsumentsektorn och tillverkningsindustrin. Valutaeffekter (starkare SEK) ledde dock även denna månad till att FTSE Vietnam Index Net slutade på -1,1% i juni. Det var bättre än MSCI Frontier Market xGCC Net (SEK) och MSCI Emerging Market Net (SEK), som föll 1,5% respektive 2,1%. Utlåningar fortsatte att vara nettoköpare, USD 89,5m i juni, vilket summerar halvårsflödet till USD +405m. Lokala investerare var även de köpare på spekulation om starka halvårsrapporter. Likviditeten i marknaden fortsatte att vara hög, snittomsättningen var USD 214,5m per dag. Banksektorn steg på förändrade regler avseende hanteringen av nödlidande lån som framledes ger större flexibilitet för bankerna. Hög lånetillväxt och starkare vinstutsikter drev också på kurserna. De fallande råvarupriserna hjälpte tillverkningsindustrin tack vare lägre kostnader. Inom några veckor startar rapportssäsongen och förutsättningarna ser bra ut, vilket kan komma att driva på marknaden ytterligare.

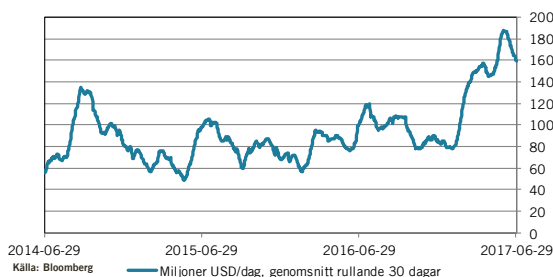
Makrostatistiken bekräftade den positiva utvecklingen. PMI i juni steg till 52,5 jämfört med 51,6 i maj. Annonserade utländska direktinvesteringar steg 54,8% under årets första halvår till USD 19,2mdr. Faktiska investeringar ökade dock med mer modesta 6,5% till USD 7,7mdr. BNP för andra kvartalet ökade med 6,2% (jämfört med 5,2% i Q1), fortfarande en bit ifrån helårsmålet om 6,7%. Med en konkret åtgärdsplan, vilken bl.a. inkluderar ökad oljeproduktion med 1,5-2m fat/dag, hoppas dock regeringen fortfarande kunna nå målet.

Text fortsätter på sid 9

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

Tundra Frontier Opportunities Fund (forts. från sid 4)

Ytterligare minst en volatil månad är att vänta och det går förstås inte att utesluta att marknaden fortsätter att tryckas ned av osäkerheten. På nuvarande värderingar där de 100 största aktierna värderas till i genomsnitt omkring 10x årsvinsten diskonterar dock väl de faktiska implikationerna av nuvarande politiska oro.

Fonden

Fonden föll marginellt mindre än jämförelseindex och klarade sig även bättre än MSCI Emerging Markets Net under månaden. Detta trots att två av fondens största marknader, Pakistan och Egypten, föll 9% respektive 5%. Framförallt var det våra aktieval som fungerade väl på flertalet marknader. Undervikter i Argentina och Rumänien bidrog också positivt till relativutvecklingen. Under månaden ökade fonden sin exponering mot Vietnam. Ett nytt innehav – Kido Frozen Foods – adderades inför den stundande börsnoteringen under sommaren. Fonden ökade också sin position i egyptiska biltillverkaren GB Auto samt adderade ett nytt egyptiskt innehav, stålbolaget Ezz Steel, som vi anser är attraktivt värderat inför en förväntad ekonomisk återhämtning i Egypten mot slutet av året.

Tundra Frontier Africa Fund (forts. från sid 5)

Fonden

Omstruktureringsarbetet i fonden har fortsatt och gett en positiv effekt på relativavkastningen, samtidigt som den underliggande marknadsutvecklingen också varit positiv. Fonden steg med 4,4%, klart bättre än jämförelseindex som steg 1,6%. På landnivå bidrog våra övervikter i Nigeria och Egypten mest till fondens överavkastning, medan undervikten i Mauritius bidrog negativt. På sektornivå var det framförallt övervikt och aktieval inom finans och dagligvaror som bidrog mest positivt, medan övervikten i sällanköpsvaror samt undervikten i energibolag bidrog marginellt negativt. Vi förväntar oss mer avvaktande handel framöver i väntan på halvårsrapporterna. (alla förändringar i SEK)

Tundra Pakistan Fund (forts. från sid 6)

Fonden

Fonden backade 9,8%, sämre än jämförelseindex som föll 9%. Besvikelsen över de uteblivna inflödena i samband med MSCI-uppgraderingen fortsatte, vilket tillsammans med nervositet inför slutsatserna av JIT resulterade i kraftiga säljflöden i marknaden. Bidragande till underavkastningen relativt index var våra exponeringar inom hälsovård och IT-bolag, medan fonden tjänade relativt index på undervikter i energi- och kraftaktier. Fonden minskade sin exponering mot banker, energi-, IT- samt konsumentbolag och ökade istället inom cement och försäkring.

Tundra Sustainable Frontier Fund (forts. från sid 7)

Ytterligare minst en volatil månad är att vänta och det går förstås inte att utesluta att marknaden fortsätter att tryckas ned av osäkerheten. På nuvarande värderingar där de 100 största aktierna värderas till i genomsnitt omkring 10x årsvinsten diskonterar dock väl de faktiska implikationerna av nuvarande politiska oro.

Fonden

Fonden föll något mer än jämförelseindex och i linje med MSCI Emerging Markets Net under månaden. Detta trots att två av fondens största marknader, Pakistan och Egypten, föll 9% respektive 5%. Framförallt var det våra aktieval som fungerade väl på flertalet marknader. Undervikter i Argentina och Rumänien bidrog också positivt till relativutvecklingen. Under månaden ökade fonden sin exponering mot Vietnam. Ett nytt innehav – Kido Frozen Foods – adderades inför den stundande börsnoteringen under sommaren. Fonden ökade också sin position i egyptiska biltillverkaren GB Auto samt adderade ett nytt egyptiskt innehav, stålbolaget Ezz Steel, som vi anser är attraktivt värderat inför en förväntad ekonomisk återhämtning i Egypten mot slutet av året. Fonden

Tundra Vietnam Fund (forts. från sid 8)

Fonden

Fonden steg 2,6% i juni, klart bättre än jämförelseindex som sjönk 1,1%. Mest positivt relativbidrag, kom från vår undervikt i industribolag (ROS) samt våra innehav utanför index i sällanköpsvaror (PAC, DRC), bank & finans (MBB) samt IT (FPT). Våra undervikter i dagligvaror (VNM, GTN och BHS) bidrog negativt till den relativa utvecklingen. Dessutom bidrog kassan (som vi håller i USD & VND) negativt p.g.a. kronförstärkningen. Inga större förändringar genomfördes i fonden under månaden.

	Avkastning i SEK (%)			
	juni	3 månader	Hittills i år	12 månader
Tillväxtmarknader				
MSCI Emerging Markets TR Net	-2,1	0,4	10,3	22,9
Brasilien	-4,7	-1,9	-4,1	16,2
Chile	-4,3	-7,5	5,7	13,3
Colombia	-4,8	-3,2	0,9	8,0
Filippinerna	-4,2	1,1	5,8	-6,8
Indien	-3,8	-2,8	12,2	16,7
Indonesien	-0,5	2,4	8,0	16,4
Kina (A-aktier)	2,4	1,8	5,6	13,2
Kina (H-aktier)	-0,8	4,4	16,3	31,3
Malaysia	-3,3	-0,7	6,0	2,0
Egypten	-5,4	-2,6	-2,2	-2,7
Mexiko	2,7	1,2	15,8	11,2
Peru	0,4	1,3	5,3	16,5
Polen	-1,3	7,3	24,6	41,6
Ryssland	-6,7	-15,0	-20,1	9,6
Sydafrika	-6,7	-2,2	0,6	9,4
Sydkorea	-2,1	4,1	19,9	34,0
Taiwan	0,9	2,7	13,2	32,0
Thailand	-1,9	-3,3	3,6	16,4
Tjeckien	-4,7	2,1	6,4	9,2
Turkiet	0,8	12,7	23,1	7,4
Ungern	0,3	12,7	11,1	43,5
Förenade Arabem.	-2,2	-4,3	-3,4	7,7
Qatar	-10,7	-15,8	-15,5	-2,9
Latinamerika	-2,4	-7,2	2,5	14,2
Asien	-1,5	2,3	14,4	25,9
EMEA	-5,2	-3,6	-2,3	12,1
Frontier markets				
MSCI Frontier Markets TR Net	-2,4	0,2	7,6	18,4
MSCI Frontier Markets xGCC Net	-1,5	3,3	10,8	19,4
Argentina	-6,4	-0,8	31,8	26,7
Bangladesh	-0,5	-4,8	-1,6	10,2
Bosnien & Herz.	-2,3	1,5	-10,2	-8,7
Bulgarien	10,6	23,3	22,2	68,3
Ecuador	0,2	-2,5	4,9	9,8
Marocko	2,8	5,6	0,1	28,2
Estland	-1,0	0,1	3,7	4,7
Tunisien	5,6	-3,2	-0,1	0,0
Ghana	-2,5	-1,5	5,9	-0,3
Kazakhstan	0,1	-3,0	22,2	43,3
Kenya	-1,9	14,1	11,8	15,9
Kroatien	3,4	8,2	11,9	35,2
Kuwait	-3,0	-6,8	1,1	21,8
Lettland	12,4	27,6	33,8	60,2
Litauen	-4,4	-0,6	1,6	7,0
Mauritius	4,2	11,3	10,5	26,3
Mongoliet	-2,2	0,0	-1,5	-13,6
Nigeria	6,9	26,2	24,8	13,2
Pakistan	-9,0	-7,7	-10,9	17,5
Jordanien	-4,4	-7,3	-2,1	8,0
Rumänien	-9,6	2,7	15,7	33,3
Serbien	-3,3	-1,6	2,5	27,8
Slovakien	6,6	9,3	4,4	7,8
Slovenien	-0,3	6,1	6,5	4,9
Sri Lanka	2,6	15,5	7,4	22,7
Ukraina	-6,8	-6,6	8,6	25,2
Vietnam	-1,1	-5,3	2,4	3,0
Utvecklade marknader				
MSCI World TR (net)	-2,7	-1,8	3,0	17,4
Hong Kong	-2,4	1,2	13,2	23,0
Nasdaq	-3,9	-1,9	6,2	26,0
Nikkei 225	-2,0	-0,7	2,4	18,4
OMX Stockholm 30	-2,2	2,6	10,7	25,8
S&P 500	-2,6	-3,1	0,8	14,7
Singapore	-1,9	-0,6	11,2	14,1
STOXX Europe 600	-4,1	1,4	7,4	20,3
Sektorer (tillväxtmarknader)				
Bank och finans	-2,8	-1,8	6,5	23,7
Verkstad	-3,9	-1,9	9,9	15,3
Dagligvaror	-4,2	-0,7	5,3	1,8
Energi	-5,9	-10,2	-7,5	15,1
IT	2,2	9,1	25,8	45,9
Kraft	-3,1	-7,3	0,6	1,0
Läkemedel	-0,1	-1,4	2,6	1,2
Basindustri	-2,8	-6,0	3,9	27,3
Sällanköpsvaror	-4,6	2,4	14,0	20,6
Telekom	-3,8	-3,7	2,2	4,4

	Utveckling i USD (%)			
	juni	3 månader	Hitills i år	12 månader
Livsmedel				
Kaffe	-4,1	-10,9	-9,5	-13,9
Kakao	-7,1	-9,2	-10,5	-36,7
Majs	0,3	0,5	4,6	-0,5
Palmolja	-5,7	-5,7	-15,8	0,5
Ris	3,4	16,3	23,0	9,5
Soja	4,0	0,1	-6,3	-3,9
Vete	18,5	16,0	21,1	2,8
Energi				
Kol (cooking coal, Kina)	-3,7	-3,1	3,3	91,4
Kol (steam coal, Sydafrika)	1,8	-0,7	-7,8	32,1
Naturgas (Henry Hub)	-1,2	-4,9	-18,5	3,8
Olja (Arabian Light)	-6,6	-10,4	-16,2	-2,7
Olja (Brent)	-4,8	-9,3	-15,7	-3,5
Olja (WTI)	-4,7	-9,0	-14,3	-4,7
Gödsel				
Kväve	-7,7	-29,4	-4,0	-15,8
Fosfat	0,0	-9,1	-4,8	-21,9
Kalium	0,0	0,0	0,0	17,8
Svavel	0,0	-6,7	0,0	0,0
Urea	-0,3	-20,1	-32,6	-6,4
Metaller				
Aluminium	-0,5	-2,2	13,3	16,4
Guld	-2,2	-0,6	8,2	-5,7
Koppar	4,5	1,7	7,3	22,5
Nickel	4,7	-6,3	-6,3	-0,6
Palladium	2,9	5,7	24,0	41,4
Platina	-2,4	-2,6	2,5	-9,1
Silver	-4,3	-8,9	4,4	-10,0
Stål	10,2	5,6	-1,7	38,8
Zink	6,1	-0,5	7,1	31,1

	SEK per 1 lokal valuta				Utveckling (%)			
	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-30	2016-06-30	juni	3 månader	Hittills i år	12 månader
Argentina (peso)	0,5071	0,5802	0,5702	0,5642	-6,1	-12,6	-11,1	-10,1
Bangladesh (taka)	0,1046	0,1113	0,1147	0,1084	-2,9	-6,0	-8,9	-3,5
Bosnien Hercegovina (mark)	4,9243	4,8702	4,8738	4,7944	-1,4	1,1	1,0	2,8
Brasilien (real)	2,5497	2,8595	2,7819	2,6424	-5,4	-10,8	-8,3	-3,5
Bulgarien (lev)	4,9257	4,8646	4,8730	4,8072	-1,4	1,3	1,1	2,5
Chile (peso) X100	0,0127	0,0135	0,0135	0,0128	-1,7	-6,1	-6,0	-0,7
Colombia (peso) x100	0,0028	0,0031	0,0030	0,0029	-7,0	-10,8	-8,1	-4,7
Egyptien (pund)	0,4652	0,4913	0,4992	0,9560	-3,0	-5,3	-6,8	-51,3
Euro	9,6322	9,5572	9,5751	9,3904	-1,3	0,8	0,6	2,6
Filippinerna (peso)	0,1671	0,1779	0,1826	0,1803	-4,4	-6,1	-8,5	-7,3
Förenade Arabem. (dirham)	2,2958	2,4309	2,4654	2,3113	-3,0	-5,6	-6,9	-0,7
Hong Kong (dollar)	1,0801	1,1490	1,1676	1,0940	-3,2	-6,0	-7,5	-1,3
Indien (rupee)	0,1306	0,1377	0,1333	0,1257	-3,1	-5,2	-2,1	3,9
Indonesien (rupia) X100	0,0006	0,0007	0,0007	0,0006	-3,1	-5,6	-5,9	-1,5
Japan (yen) X100	0,0750	0,0802	0,0774	0,0823	-4,5	-6,4	-3,1	-8,8
Kazakstan (tenge)	0,0262	0,0285	0,0271	0,0250	-6,0	-8,1	-3,6	4,6
Kenya (shilling)	0,0813	0,0867	0,0883	0,0840	-3,3	-6,3	-8,0	-3,2
Kina (renminbi)	1,2435	1,2964	1,3039	1,2769	-2,5	-4,1	-4,6	-2,6
Kroatien (kuna)	1,2994	1,2772	1,2618	1,2489	-1,4	1,7	3,0	4,0
Kuwait (dinar)	27,8110	29,2786	29,6144	28,1260	-2,9	-5,0	-6,1	-1,1
Lettland (lati)	13,7068	13,5377	13,5535	13,3774	-1,4	1,2	1,1	2,5
Malaysia (ringgit)	1,9641	2,0175	2,0185	2,1057	-3,3	-2,6	-2,7	-6,7
Marocko (dirham)	0,8746	0,8873	0,8942	0,8658	-2,1	-1,4	-2,2	1,0
Mexiko (peso)	0,4654	0,4768	0,4369	0,4596	-0,2	-2,4	6,5	1,2
Mongoliet (togrog)	0,0036	0,0036	0,0036	0,0043	-1,1	-1,7	-1,5	-16,2
Nigeria (naira)	0,0262	0,0284	0,0287	0,0302	-4,2	-7,9	-8,9	-13,3
Pakistan (rupee)	0,0804	0,0852	0,0868	0,0811	-3,1	-5,6	-7,4	-0,8
Peru (ny sol)	2,5986	2,7485	2,6983	2,5838	-2,3	-5,5	-3,7	0,6
Polen (zloty)	2,2773	2,2473	2,1626	2,1512	-2,5	1,3	5,3	5,9
Qatar (rial)	2,2456	2,4520	2,4868	2,3312	-6,0	-8,4	-9,7	-3,7
Rumänien (lei)	2,1122	2,0888	2,0998	2,0780	-1,3	1,1	0,6	1,6
Ryssland (rubel)	0,1431	0,1587	0,1472	0,1327	-6,9	-9,8	-2,8	7,8
Serbien (dinar)	0,0800	0,0770	0,0772	0,0762	0,3	3,9	3,6	5,0
Singapore (dollar)	6,1272	6,3907	6,2590	6,2923	-2,5	-4,1	-2,1	-2,6
Sri Lanka (rupe)	0,0550	0,0587	0,0605	0,0583	-3,4	-6,3	-9,1	-5,7
Sydafrika (rand)	0,6449	0,6656	0,6591	0,5779	-2,5	-3,1	-2,1	11,6
Sydkorea (won)	0,0074	0,0080	0,0075	0,0074	-5,1	-7,7	-1,8	0,0
Taiwan (dollar)	0,2771	0,2944	0,2801	0,2630	-4,1	-5,9	-1,1	5,4
Thailand (bat)	0,2483	0,2598	0,2527	0,2416	-2,8	-4,4	-1,7	2,8
Tjeckien (koruny)	0,3688	0,3518	0,3524	0,3474	-0,5	4,9	4,7	6,2
Turkiet (lira)	2,3951	2,4554	2,5700	2,9538	-2,8	-2,5	-6,8	-18,9
Ukraina (hryvnia)	0,3233	0,3300	0,3317	0,3419	-2,0	-2,0	-2,5	-5,4
Ungern (forint)	0,0312	0,0308	0,0308	0,0298	-1,5	1,3	1,4	4,6
USD	8,4323	8,9285	9,0555	8,4890	-3,0	-5,6	-6,9	-0,7
Vietnam (dong) X100	0,0004	0,0004	0,0004	0,0004	-3,1	-5,5	-6,8	-2,5

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.