

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

MÅNADSBREV
JULI 2026



ÖKAD GEOPOLITISK ORO TYNGDE UTVECKLINGEN

Fonden föll 3,1% under juli, jämfört med en nedgång om 0,5% för MSCI FMxGCC Net TR (SEK) och en nedgång om 4,3% för MSCI EM Net TR (SEK). Mätt i absolut avkastning var det endast Nigeria (+0,1%) som bidrog positivt till fondens utveckling, medan Pakistan (-1,0%), Vietnam (-0,7%) och Sri Lanka (-0,6%) var de största negativa bidragsgivarna. Relativt jämförelseindex bidrog fondens undervikt och aktieurlval i Vietnam (+1,6%), tillsammans med övervikten i Nigeria (+0,1%), positivt till den relativa avkastningen. Samtidigt tyngdes den relativa utvecklingen främst av fondens undervikter i Rumänien (-1,4%), övervikt och aktieurlval i Pakistan (-0,7%) samt övervikt i Sri Lanka (-0,5%).

På bolagsnivå kom det största positiva bidraget från den pakistanska banken Meezan Bank (9% av fonden). Aktien steg med 7% under månaden sedan ett lokalt analyshus höjt sin riktkurs och upprepat sin köprekommendation. Det näst största positiva bidraget kom från det egyptiska privata utbildningsbolaget Cairo Investment and Real Estate Development (3% av fonden), vars aktie steg med 17% under månaden. Bolaget presenterade under juli sitt niomånadersresultat för räkenskapsåret 2025/26, där omsättning och resultat ökade med 48% respektive 108%. Såväl den operativa som den finansiella utvecklingen fortsätter att överträffa bolagets medelfristiga mål. Ledningen planerar dessutom att etablera flera nya universitet under de kommande tre åren, vilket väntas öka kapaciteten inom högre utbildning med minst 70%. De största negativa bidragen på bolagsnivå kom från det pakistanska IT-bolaget Systems Limited (7% av fonden) och den egyptiska fordonskoncernen GB Corp (4% av fonden). Systems föll med 13% under månaden trots avsaknad av bolagsspecifika nyheter. Den ökade spänningen mellan USA och Iran tyngde investerarnas riskapitet och ledde till en sektorrotation mot bankaktier. GB Corp (4% av fonden) backade med 14%, främst till följd av vinsthemtagningar efter den kraftiga kursuppgången under föregående månad.



Traditionella lampor av mässing och färgat glas på basaren Khan el-Khalili i Kairo, Egypten. Källa: Unsplash

Under juli gick konflikten mellan USA och Iran in i en mer volatil fas efter att den tillfälliga vapenvilan kollapsade i början av månaden. Båda sidor återupptog militära operationer riktade mot

varandras militära infrastruktur, samtidigt som Iran återigen började störa sjöfarten genom Hormuzsundet. Konflikten breddades ytterligare när Huthirebellerna i Jemen tillkännagav en maritim blockad mot Saudiarabien och inledde attacker mot saudiskanknutna oljetankers som passerade Bab al-Mandab-sundet, vilket hotade ytterligare en av världens viktigaste transportleder för energi. Den återupptrappade konflikten fick omedelbara effekter på de globala energimarknaderna. Brentoljan, som under juni hade fallit tillbaka mot nivåerna före konflikten upptrappning, steg kraftigt under juli i takt med att oron för störningar i oljeleveranserna genom såväl Hormuzsundet som Bab al-Mandab ökade. Brentpriset passerade tillfälligt 90 USD per fat och nådde därmed sin högsta nivå på drygt en månad. Vid tidpunkten för detta månadsbrevs färdigställande har förnyade förhoppningar om diplomatiska samtal mellan parterna bidragit till att Brentpriset fallit tillbaka till under 80 USD per fat. Marknaden tycks i allt högre grad utgå från att en varaktig lösning kräver en förhandlad uppgörelse snarare än en militär sådan. Geopolitiska händelser väntas därför fortsatt vara den enskilt viktigaste drivkraften bakom oljepriset och det globala risktagandet inför augusti.



De dödas stad, Kairo, Egypten. Källa: Unsplash



OM FONDEN

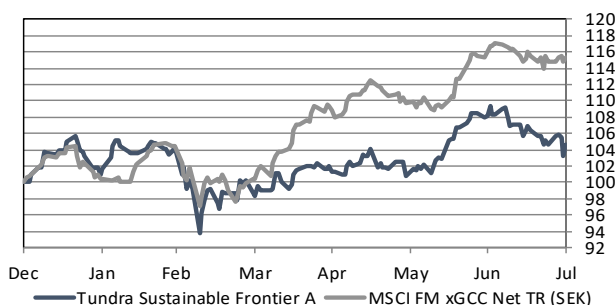
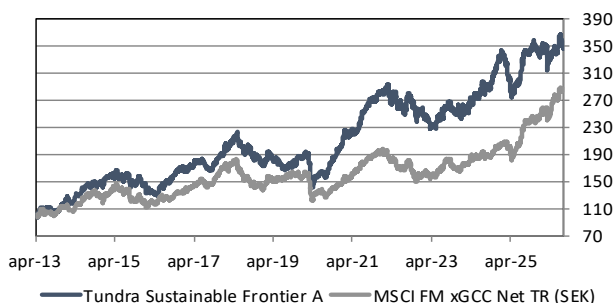
Tundra Sustainable Frontier Fund investerar huvudsakligen i världens nya tillväxtmarknader såsom Vietnam, Bangladesh, Sri Lanka, Pakistan, Egypten och Nigeria. Befolkningstillväxt, urbanisering, infrastrukturinvesteringar, en framväxande medelklass och demokratisering utvecklar dessa länder i snabb takt. Merparten utländska investerare har dock ännu inte upptäckt dessa nya aktiemarknader. Hållbarhetsaspekter är en viktig komponent i förvaltningen där varje portföljbolag måste leva upp till FN:s krav på mänskliga rättigheter, miljö, arbetsförhållanden och korruption. Fonden investerar inte i bolag med verksamhet inom sektorerna alkohol, kommersiell spelverksamhet, pornografi, tobak eller vapen eller som är involverade i utvinning av fossila bränslen eller produktion där råvaran till stor del består av fossila bränslen. Tundra är en av få förvaltare i världen med ett dedikerat analysteam fokuserat på hållbarhetsfrågor på de nya tillväxtmarknaderna. Fonden förvaltas enligt Tundras filosofi om aktiva aktieval och investeringsteamet innefattar Tundras lokala analyskontor i Asien. Läs om den senaste utvecklingen [här](#).

UTVECKLING

	NAV(SEK)	1 MÅN	1 ÅR	12 MÅN	3 ÅR	START
Tundra Sustainable Frontier A	351,69	-3,1%	4,7%	3,5%	36,3%	251,7%
Jämförelseindex	11 516,16	-0,5%	15,3%	23,2%	62,2%	185,8%

FONDEN VS JMF-INDEX (SEDAN START)

FONDEN VS JMF-INDEX (1 ÅR)



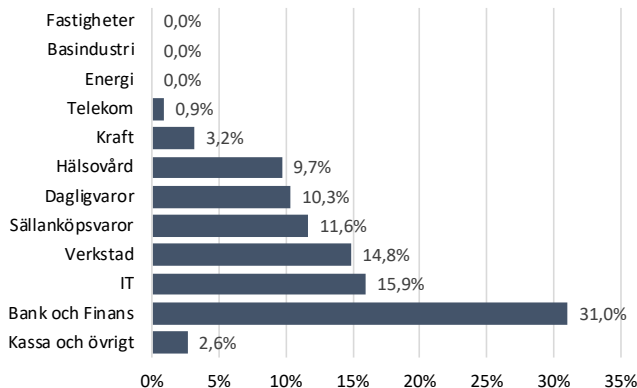
FONDENS MÅNADsutveckling

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	1 år
2013				3,0%	8,7%	-4,4%	3,8%	-4,0%	-1,7%	3,1%	5,3%	2,3%	16,2%
2014	5,5%	-4,0%	5,0%	5,2%	6,0%	1,5%	4,2%	-1,6%	4,1%	-1,1%	-0,3%	2,5%	29,8%
2015	3,2%	0,7%	0,5%	0,9%	-0,1%	-3,6%	2,0%	-3,5%	-4,2%	5,5%	-0,4%	-4,8%	-4,2%
2016	-3,7%	-2,9%	-3,8%	0,1%	8,5%	1,9%	3,7%	4,1%	2,4%	3,7%	1,5%	-1,3%	14,3%
2017	-0,9%	5,3%	1,9%	1,3%	0,7%	-1,3%	-4,4%	-1,0%	5,6%	2,9%	4,1%	-0,4%	14,1%
2018	5,2%	4,1%	3,2%	3,4%	-7,2%	-0,6%	-4,4%	2,9%	-4,5%	-1,1%	-3,2%	-5,2%	-7,9%
2019	4,2%	3,7%	-1,6%	-0,2%	-3,2%	-5,3%	2,1%	2,4%	-0,4%	-0,1%	6,8%	-2,7%	5,2%
2020	3,6%	-5,9%	-20,7%	10,3%	2,6%	2,0%	-3,8%	7,4%	8,2%	3,4%	5,0%	3,7%	12,3%
2021	5,9%	0,9%	3,7%	-2,6%	5,1%	6,9%	2,8%	2,6%	3,6%	-0,9%	4,7%	-0,1%	37,3%
2022	2,0%	-0,3%	-6,5%	5,3%	-5,0%	-2,3%	-4,2%	11,4%	-4,1%	-2,9%	-1,9%	-1,0%	-10,3%
2023	-2,3%	-2,7%	-3,8%	1,1%	5,6%	-0,2%	4,9%	0,7%	-1,9%	-1,4%	2,0%	-3,7%	-2,2%
2024	0,7%	3,7%	6,6%	-0,8%	1,5%	2,7%	3,0%	0,1%	-1,6%	7,8%	4,1%	5,2%	37,8%
2025	-0,5%	-3,9%	-8,1%	-4,8%	4,2%	2,7%	11,4%	-0,3%	1,4%	4,2%	-2,6%	-3,6%	-1,3%
2026	1,7%	2,4%	-5,6%	3,0%	-0,5%	7,3%	-3,1%						4,7%

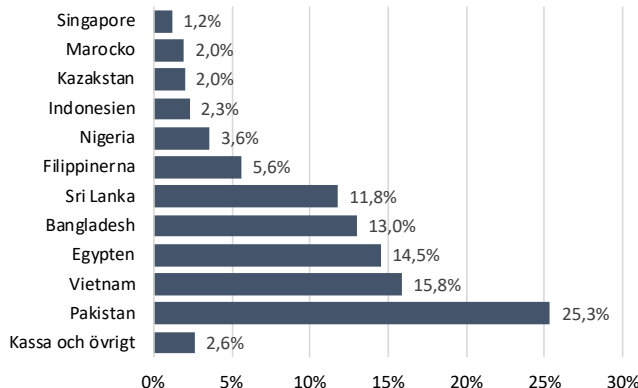
Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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. Se fullständig disclaimer på www.tundrafonder.se.

SEKTÖRFÖRDELNING



LANDFÖRDELNING



STÖRSTA INNEHAV	VKT	LAND	P/E 26E	P/E 27E	DIREKT-AVKAST.	AVKAST. 1M (SEK)
Meezan Bank Ltd	9,2%	Pakistan	11,2	10,8	5,3%	6,7%
Systems Ltd	7,3%	Pakistan	17,0	12,0	1,5%	-12,9%
BRAC Bank Ltd	6,0%	Bangladesh	8,0	6,3	2,7%	-5,5%
FPT Corp	5,1%	Vietnam	13,0	11,1	3,4%	-6,1%
Commercial Intl Bank	4,9%	Egypten	6,8	6,9	4,2%	4,4%
Gemadept Corp	4,6%	Vietnam	20,1	16,9	2,8%	2,8%
Interloop Ltd	4,6%	Pakistan	14,1	9,8	1,7%	-4,2%
Ree	4,5%	Vietnam	11,6	10,7	1,9%	-8,0%
GB Corp	4,4%	Egypten	12,9	15,6	1,2%	-13,7%
Square Phar Ltd-Ord	4,3%	Bangladesh	7,6	6,2	7,4%	-4,1%

BÄSTA AKTIER I JULI	AVKASTNING (SEK)	SÄMSTA AKTIER I JULI	AVKASTNING (SEK)
Access Bank Plc	18,2%	Air Link Communication	-16,2%
Cairo Invest. & Real Estate	17,2%	GB Corp	-13,7%
Beximco Pharmaceutical GDR	8,5%	Asiri Hospitals	-12,9%
Meezan Bank Ltd	6,7%	Systems Ltd	-12,9%
Commercial Intl Bank	4,4%	Airports Corp Of Vietnam	-12,5%

FONDFAKTA

Startdatum	2013-04-02
Startkurs	100,00
Kursnotering	Dagligen
Förvaltare	Tundra Fonder AB
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net TR (SEK)
Bankkonto	SEB 5851-10 78355
ISIN kod	SE0004211282
PPM nr	861229
Bloomberg	TUNDFRO SS
Andelsklasser, valuta	SEK, USD, EUR, NOK
Förvaltad kapital	2 599,1 MSEK

RISKER OCH KOSTNADER*

Aktiv risk (Tracking error)	9,6%
Aktiv andel (Active share)	81,3%
Standardavvikelse	15,8%
Standardavvikelse, jmf-index	12,8%
Beta	0,99
Information ratio	-1,60
Antal innehav	37
Riskenivå	4 av 7 (se KID för mer info)
Förvaltningsavgift/år	2,5%
Utdelning	Ingen utdelning
EU SFDR Klassificering	Artikel 8

* Risknyckeltal beräknade på månadsavkastning under 24 månader rullande.

Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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. Informationsbroschüren, årsredovisning, halvårsredogörelse, faktablad och övrig information finns på vår hemsida. Se fullständig disclaimer på www.tundrafonder.se.

VIKTIG INFORMATION

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, faktablad och övrig information finns på <https://www.tundrafonder.se/sv/documents> och årsredovisning och halvårsredogörelse finns på <https://www.tundrafonder.se/sv/reports>.

Du kan också kontakta oss om du vill att vi ska skicka dessa handlingar kostnadsfritt till dig. Har du några frågor är du välkommen att ringa oss på telefonnummer: 08-5511 4570.