

# TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

MÅNADSBREV  
JUNI 2026



**TUNDRA**  
FONDER

### PAKISTAN OCH EGYPTEN LEDDE VÄGEN UNDER JUNI

Under juni steg fonden 7,3%, jämfört med MSCI FMxGCC Net TR (SEK) som steg 5,7%, och MSCI EM Net TR (SEK) som steg 3,6%. Mätt i termer av portföljbidrag bidrog Pakistan mest positivt (+2,9%), följt av Egypten (+2,4%), och Bangladesh (+0,9%). Största negativa bidragen kom från Indonesien (-0,2%), och Nigeria (-0,1%). Relativt index bidrog vår övervikt och våra aktieval i Pakistan (+2,5%), vår övervikt i Egypten (+2,5%), samt våra aktieval i Bangladesh (+1,1%) mest positivt relativt index. Vår undervikt i Rumänien (-1,8%), aktieval och undervikt i Vietnam (-1,3%), samt undervikt i Kenya (-0,6%) bidrog mest negativt relativt index.

Bland enskilda innehav kom det största bidraget från det egyptiska konglomeratet GB Corp (5% av portföljen), som steg 36%. Egypten utvecklades starkt i kölvattnet av de fallande oljepriserna som, liksom för de flesta lägre-medelklass-länder innebär en dämpande effekt på inflationen och därmed räntenivåerna. En ny finansieringsrunda tillkännagavs i intressebolaget MNT Halan, vilket sannolikt pånyttfödde förhoppningarna om en kommande börsnotering. GB Corp stängde månaden på årshögsta i lokal valuta. Näst störst bidrag kom från pakistanska Interloop (4% av portföljen) som steg 38% efter att regeringen tillkännagivit ett budgetförslag där den s.k. "superskatten" (tidigare 10% på vinster över en viss nivå) avskaffats för bolag vars intäkter till mer än 80% utgörs av export. Vi räknar med att detta höjer Interloops intjäning med 16-17% på årsbasis. Störst negativt bidrag erhöles från srilankesiska Windforce (3% av portföljen) som föll 6% i efterdyningarna av den kvartalsrapport bolaget släppte föregående månad. Näst störst negativt bidrag erhöles från indonesiska hälsovårdsbolaget Hermina Hospitals (1% av portföljen) som föll 10% i en fortsatt svag indonesisk aktiemarknad.



*Bibi Jawandis grav i Uch Sharif, Pakistan. Källa: Unsplash*

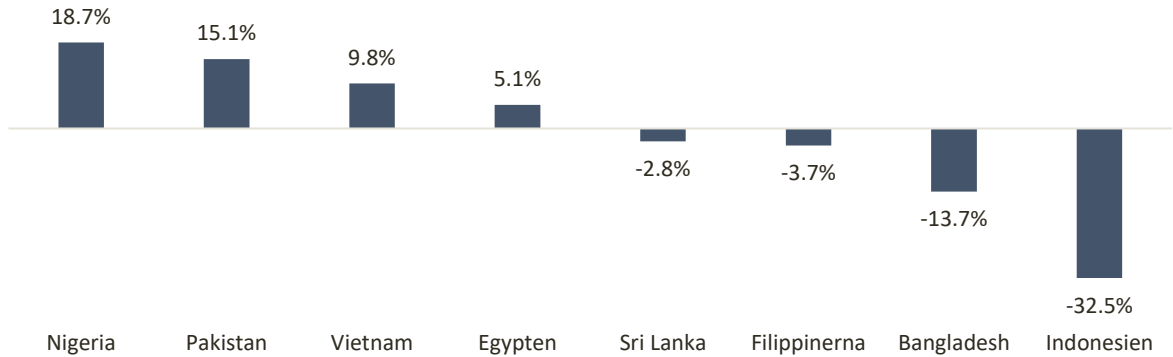
Oljepriset (BRENT) föll 18% under månaden i takt med att trafiken genom Hormuzsundet gradvis ökade. Även om vi fortsatt är långt ifrån normal trafik har större oljetankers prioriterats, något som återspeglas i de lägre världsmarknadspriserna. Vi skulle ej bli förvånade om vi fick se nedgångar som tar oljepriset till lägre nivåer än innan oron för en konflikt började infinna sig. Många länder agerade

denna gång tidigt för att begränsa konsumtion, och en del av dessa energibesparande åtgärder kan leva kvar en längre tid. Vissa lär bli beständiga (t.ex. tidigarelagda expansioner inom förnybar energi). Samtidigt noterar vi spänningar inom OPEC, där t.ex. Förenade Arabemiraten (12% av OPEC:s produktion innan kriget) under maj månad lämnade organisationen. Även Irak har indikerat missnöje med sin produktionskvot och hotat om detsamma. Ett lägre oljepris vore positivt för merparten av våra marknader. Förutsatt att oljepriset ligger kvar på nuvarande nivåer (BRENT i nuläget på USD 73/fat) kommer det ta ett antal månader innan oron avtar och återspeglas i inflation och sedermera ränteförväntningar. När vi gör en återblick på våra viktigaste marknader och hur de utvecklats sedan konflikten i Iran inleddes konstaterar vi att utvecklingen varit väldigt olika. Att Nigeria skulle tillhöra en av de bättre marknaderna givet sin råvarubas är kanske inte förvånande. Att Pakistan klarat sig så pass bra är mer oväntat och kan nog förklaras dels av deras omedelbara agerande när oljepriset steg kraftigt, men också av deras framträdande roll i förhandlingarna som sedermera fördes. En högre regional, men också global, status bör vara positivt för investeringsklimatet. Indonesiens kräftgång anser vi vara resultatet av framförallt mistro mot president Prabowo's ekonomiska politik, men också konkreta marknadsstörningar som MSCI:s kritik mot landet och dess eventuella exkludering ur MSCI Emerging Markets.



*Flygvy över staden Alexandria, Egypten. Källa: Unsplash*

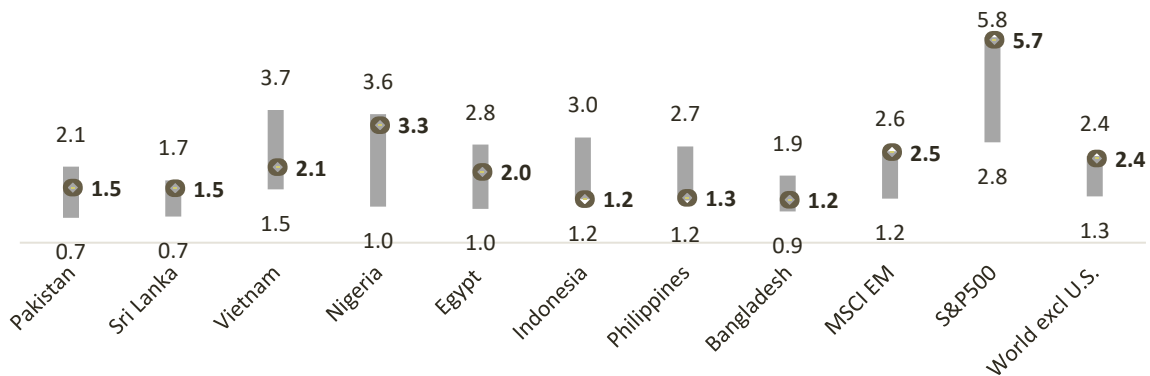
**FIGUR 1: UTVECKLING TUNDRAS VIKTIGASTE AKTIEMARKNADER SEDAN 27 FEBRUARI 2026**



Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

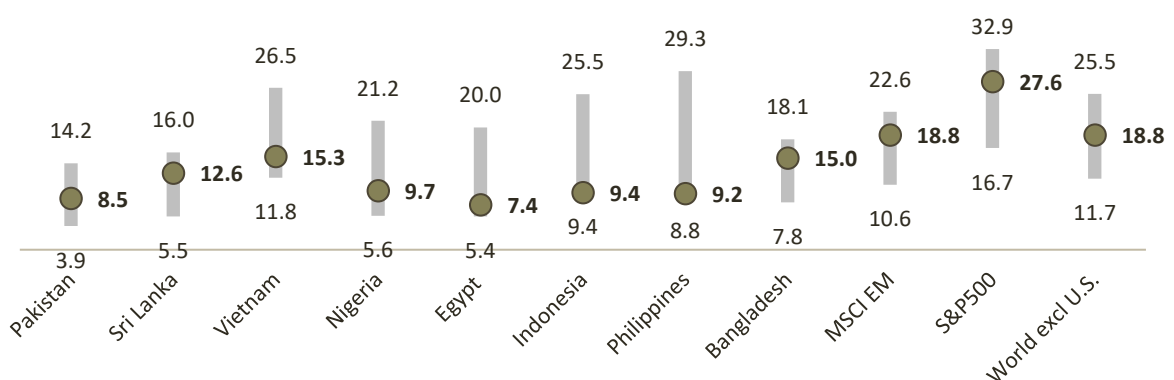
Värderingsmässigt sticker såväl Indonesien, men också Filippinerna ut, medan övriga aktiemarknader återspeglar ett relativt neutralt sentiment bland investerare. Förutsatt att oron i Mellanöstern inte åter blossar upp förväntar vi oss ett gradvis förbättrat intresse bland såväl lokala som internationella investerare i takt med att oron avtar.

**FIGUR 2: P/EK – 10 ÅRS VÄRDERINGSINTERVALL OCH AKTUELL VÄRDERING**



Källa: Bloomberg, Tundra Fonder

**FIGUR 3: P/E – 10 ÅRS VÄRDERINGSINTERVALL OCH AKTUELL VÄRDERING**



Källa: Bloomberg, Tundra Fonder



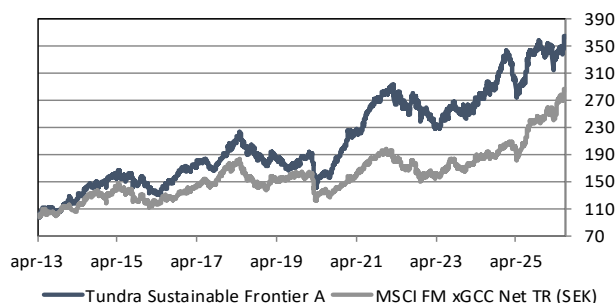
### OM FONDEN

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](#).

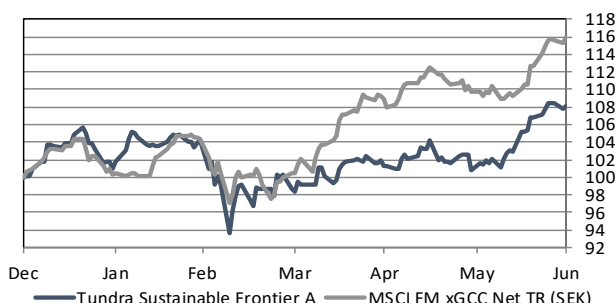
### UTVECKLING

	NAV (SEK)	1 MÅN	I ÅR	12 MÅN	3 ÅR	START
Tundra Sustainable Frontier A	363,04	7,3%	8,1%	19,1%	47,6%	263,0%
Jämförelseindex	11 578,16	5,7%	16,0%	36,6%	70,1%	187,3%

### FONDEN VS JMF-INDEX (SEDAN START)



### FONDEN VS JMF-INDEX (I ÅR)



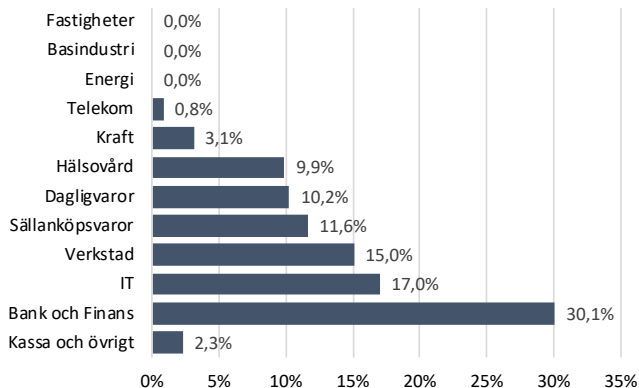
### FONDENS MÅNADSUTVECKLING

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	I 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%							8,1%

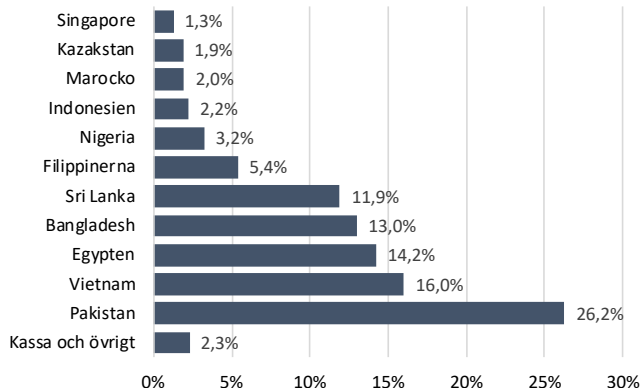
Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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

### SEKTORFÖRDELNING



### LANDFÖRDELNING



### STÖRSTA INNEHAV

	VIKT	LAND	P/E 26E	P/E 27E	DIREKT- AVKAST.	AVKAST. 1M (SEK)
Meezan Bank Ltd	9,1%	Pakistan	10,3	9,9	5,7%	10,3%
Systems Ltd	8,0%	Pakistan	19,1	13,5	1,4%	3,4%
BRAC Bank Ltd	6,1%	Bangladesh	8,2	6,5	2,7%	0,9%
FPT Corp	5,2%	Vietnam	13,5	11,6	3,2%	3,3%
GB Corp	4,9%	Egypten	14,6	17,6	1,3%	35,7%
Ree	4,7%	Vietnam	12,4	11,4	1,7%	-0,7%
Interloop Ltd	4,5%	Pakistan	14,4	9,9	2,3%	38,2%
Commercial Intl Bank	4,5%	Egypten	6,4	6,5	4,4%	6,7%
Gemadep Corp	4,3%	Vietnam	19,1	16,1	3,2%	7,3%
Square Phar Ltd-Ord	4,3%	Bangladesh	7,7	6,3	7,3%	9,7%

### BÄSTA AKTIER I JUNI

	AVKASTNING (SEK)
Interloop Ltd	38,2%
GB Corp	35,7%
Century Pacific Food	25,1%
Juhayna Food Ind	17,7%
Cairo Invest. & Real Estate	17,0%

### SÄMSTA AKTIER I JUNI

	AVKASTNING (SEK)
Medikaloka Hermina TBK	-9,8%
Windforce Ltd	-5,9%
Puregold Price Club	-4,6%
Guaranty Trust Holding	-4,1%
Access Bank Plc	-3,8%

### 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
Förvalt kapital	2698,9 MSEK

### RISKER OCH KOSTNADER\*

Aktiv risk (Tracking error)	9,5%
Aktiv andel (Active share)	81,2%
Standardavvikelse	15,6%
Standardavvikelse, jmf-index	12,7%
Beta	0,98
Information ratio	-1,45
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](http://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 <http://www.tundrafonder.se/kopasalja/> och årsredovisning och halvårsredogörelse finns på <http://www.tundrafonder.se/nyheter-analys/arsredovisningar/>.

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.