

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

MÅNADSBREV
JULI 2025

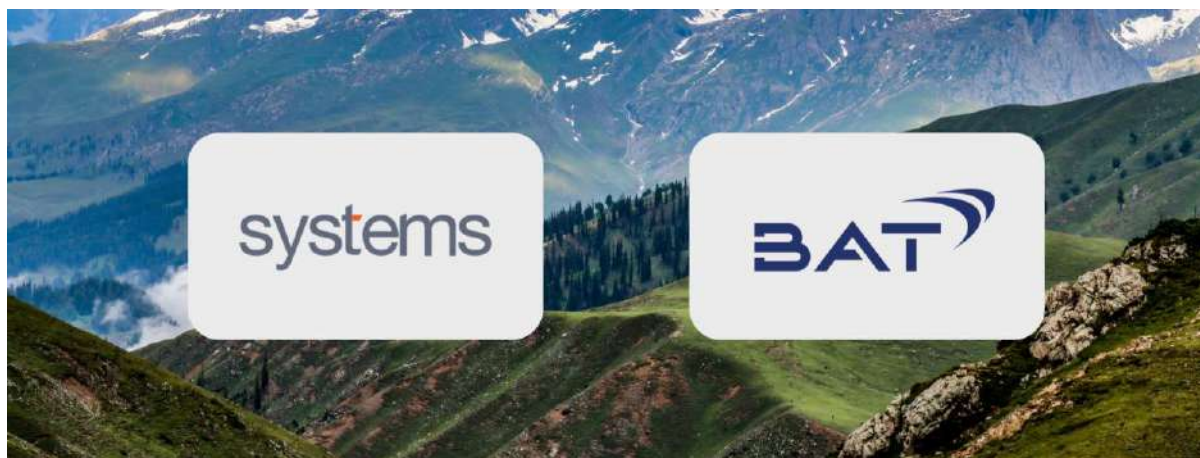


TUNDRA
FONDER

STARK MÅNAD DRIVET AV NYCKELINNEHAV I PAKISTAN OCH BANGLADESH

Fonden steg 11,4% under månaden, jämfört med MSCI FMxGCC Net TR (SEK) som steg 10,2%, och MSCI EM Net TR (SEK) som steg 5,0%. Mätt i absolut avkastning var Pakistan den enskilda delportfölj som bidrog mest positivt (+4,9% absolut bidrag), följt av Bangladesh (+2,6%), och Egypten (+1,6%), medan Kazakstan (-0,1%) var den enda delportföljen som bidrog negativt. Relativt index var det primärt vår övervikt och aktieval i Pakistan (+4,4% portföljbidrag relativt index), Bangladesh (+2,5%), Egypten (+1,7%), Nigeria (+0,9%), samt Sri Lanka (+0,8%) som bidrog positivt. Detta innebär att vi kunde kompensera för en fortsatt svag relativutveckling i Vietnam (-4,5% portföljbidrag relativt index primärt p.g.a. våra aktieval), samt undervikt i Marocko (-1,5%).

Bland enskilda positioner erhöles de största positiva bidragen från pakistanska Systems (8% av portföljen) som steg 32%, samt bangladeshiska BRAC Bank (6% av portföljen) som steg hela 44%. Systems steg primärt på nyheten om att de förvärvat ett internationellt servicetjänstbolag (BPO-verksamhet) som kombinerades med tillkännagivandet av ett större serviceavtal med Accenture. Detta är ett ganska stort steg mot att kommersialisera en ny typ av tjänster, vilket kan få en relevant påverkan på bolagets vinsttillväxt framöver. BRAC Bank ledde uppgången i en nyvaknad bangladeshisk aktiemarknad. Att Bangladesh steg tolkar vi primärt som en reaktion på att Bangladesh (som väntat) nu börjar visa upp bättre makroekonomiska siffror, samt tecken på att banker av högre kvalitet tar väsentliga marknadsandelar. Vi noterade under månaden en hel del utländska köpare i banken. Negativa bidrag erhöles primärt från filippinska Century Pacific (3% av portföljen) som tappade 7% på en svag filippinsk marknad under juli månad.



Källa: Tundra Fonder, Unsplash

VIKTIGA MARKNADSNYHETER

Fortsatt minskad oro avseende USA:s tariffer gav generellt stöd under månaden. Såväl Pakistan, Vietnam, Bangladesh, som Sri Lanka slutförhandlade fram avtal som var i linje med de mer optimistiska marknadsbedömarna. Vi noterar dock fortsatt de mer subjektiva delarna av förhandlingarna där såväl Brasilien (50% föreslagna tariffer) och Indien (25% + ytterligare 25% som vi bedömer som tillfällig) i alla fall tillfälligt hamnat i onåd hos Trump av anledningar som kan härledas till andra faktorer än handelsunderskott.

Vietnam steg 19% under månaden. Upplösningen på tarifförhandlingarna var en fortsatt viktig anledning. USA och Vietnam kom till slut överens om en nivå på 20%, jämfört med ursprungsförslaget på 46%. Det faktum att det knakar lite i relationen mellan USA och Indien (just nu tariffer på 50%), den kanske mest signifikanta konkurrenten om utländska direktinvesteringar, var en viktig anledning. Delar av uppgången under månaden får dock sägas vara av låg kvalitet där primärt mer spekulativa och volatila bolag, t.ex. Vingroup-bolagen samt mäklarfirmorna primärt bidrog. Det bredare domestika VN-indexet steg som jämförelse med "endast" 12% under månaden. Det ska dock inte överskugga det faktum att aptiten för vietnamesiska aktier är tillbaka och att sentimentet tydligt förbättrats.

En annan vinnare var Pakistan som steg 14% under månaden. Under månaden kom USA och Pakistan överens om 19% tariffer för pakistansk export, vilket var i det lägre intervallet av de mer optimistiska bedömarens prognoser. Det nämndes också eventuella amerikanska investeringar i råvarusektorn i Pakistan, vilket togs emot positivt. Positiv ekonomisk statistik, såsom det första bytesbalansöverskottet på 14 år, samt en uppgradering av kreditbetyget från Fitch påverkade också sentimentet. Tillika gav flaggskeppsbolaget Systems (+32% under månaden) förvärv (se ovan) investerare extra råg i ryggen.



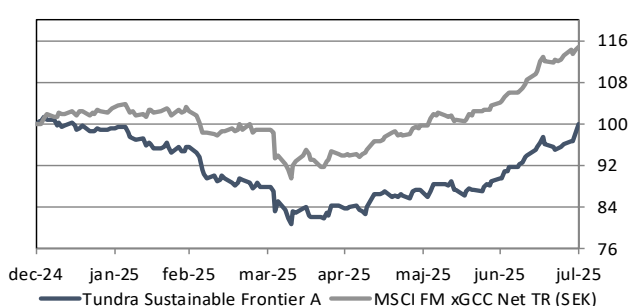
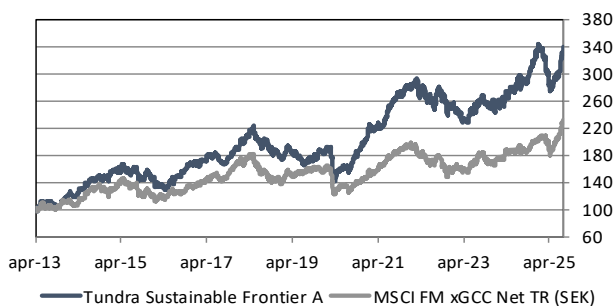
OM FONDEN

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	339,79	11,4%	-0,1%	16,1%	35,8%	239,8%
Jämförelseindex	9 344,71	10,2%	14,8%	20,5%	38,0%	131,9%

FONDEN VS JMF-INDEX (SEDAN START)

FONDEN VS JMF-INDEX (1 ÅR)



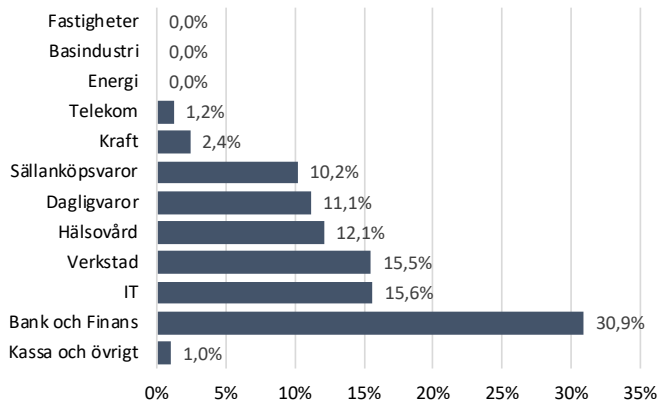
FONDENS MÅNADSUTVECKLING

	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%						-0,1%

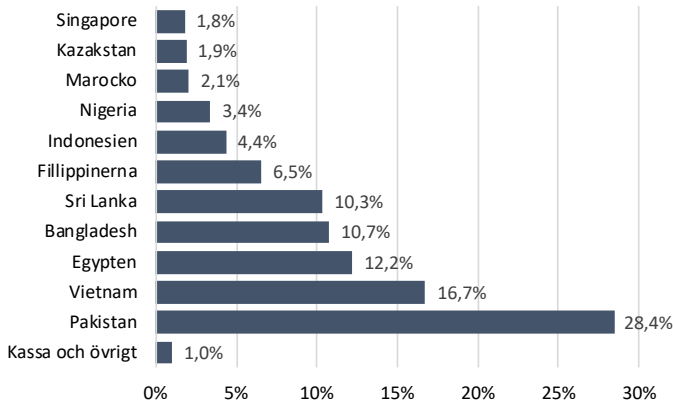
Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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.

SEKTORFÖRDELNING



LANDFÖRDELNING



STÖRSTA INNEHAV

	VKT	LAND	P/E 25E	P/E 26E	DIREKT-AVKAST.	AVKAST. 1M (SEK)
Systems Ltd	8,1%	Pakistan	18,8	13,7	1,6%	32,5%
Meezan Bank Ltd	7,4%	Pakistan	8,3	7,8	7,2%	12,4%
Ree	6,2%	Vietnam	14,2	15,0	1,5%	0,9%
BRAC Bank Ltd	6,1%	Bangladesh	7,6	7,3	2,8%	43,9%
GB Corp	5,6%	Egypten	8,2	6,7	1,9%	17,3%
National Bank of Pakistan	4,7%	Pakistan	4,2	4,7	12,1%	17,9%
Square Phar Ltd-Ord	4,4%	Bangladesh	8,0	7,1	5,0%	13,5%
FPT Corp	4,4%	Vietnam	20,3	16,7	2,0%	4,1%
Gemadep Corp	3,5%	Vietnam	16,2	14,7	2,7%	3,1%
Interloop Ltd	3,5%	Pakistan	24,0	9,0	1,5%	19,6%

BÄSTA AKTIER I JULI

BRAC Bank Ltd
Adamjee Insurance Co Ltd
Zenith Bank Plc
Systems Ltd
Access Bank Plc

AVKASTNING (SEK)

SÄMSTA AKTIER I JULI

AVKASTNING (SEK)

Century Pacific Food	-6,8%
Air Link Communication	-5,7%
Jsc Kaspi.Kz	-4,1%
Letshego Holdings Ltd	-4,1%
Col Financial	-1,4%

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	2559,4 MSEK

RISKER OCH KOSTNADER*

Aktiv risk (Tracking error)	8,3%
Aktiv andel (Active share)	87,6%
Standardavvikelse	14,7%
Standardavvikelse, jmf-index	13,0%
Beta	0,94
Information ratio	0,00
Antal innehav	38
Risiknivå	5 av 7 (se KIID 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 <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.