

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

MÅNADSBREV
AUGUSTI 2026



TUNDRA
FONDER

UPPGÅNG TROTS ÖKAD GEOPOLITISK ORO

Fonden steg 1,6% under augusti, jämfört med en uppgång om 3,6% för MSCI FMxGCC Net TR (SEK) och en uppgång om 3,3% för MSCI EM Net TR (SEK). Mätt i absolut avkastning bidrog Vietnam (+0,9%), Sri Lanka (+0,5%) och Kazakstan (+0,4%) mest positivt till fondens utveckling, medan Indonesien (-0,3%) och Bangladesh (-0,3%) var de största negativa bidragsgivarna. Relativt jämförelseindex bidrog fondens undervikt i Rumänien (+0,9%), tillsammans med fondens övervikt i Sri Lanka (+0,5%), positivt till den relativa avkastningen. Samtidigt tyngdes den relativa utvecklingen främst av fondens undervikt och aktieval i Vietnam (-1,6%), undervikt i Kazakstan (-0,8%) samt undervikt i Kenya (-0,3%).

På bolagsnivå kom det största positiva bidraget från det vietnamesiska IT-bolaget FPT (6% av fonden). FPT steg 11% i augusti efter en period av betydande kurssvaghet tidigare under året. Nedgången har till stor del drivits av oro för att utvecklingen inom AI skulle kunna utmana bolagets traditionella outsourcingmodell. Under månaden stärktes dock bilden av att AI snarare kan bli en tillväxtmöjlighet för bolaget. Bolaget utsågs bland annat till OpenAI Select Partner, vilket stärker dess position inom AI-baserade företagslösningar. Samtidigt fortsatte den underliggande verksamheten att utvecklas väl, med tvåsiffrig vinsttillväxt och stark utveckling av nya kontrakt.

Näst störst bidrag erhöles från pakistanska Meezan Bank (9% av portföljen) som steg 5% under augusti, med stöd av en fortsatt stark underliggande resultatutveckling. Halvårsrapporten visade att vinsten efter skatt ökade med 6% och att avkastningen på eget kapital uppgick till nära 35%, trots ett lägre ränteläge under perioden. Särskilt positiv var den starka inlåningstillväxten, samtidigt som en hög andel kostnadsfri inlåning fortsätter att ge banken en strukturell finansieringsfördel. Även provisions- och övriga intäkter utvecklades väl, medan kreditkvaliteten förblev stark med en andel problemlån under 2%. Meezan Bank förblir en strukturell vinnare på den fortsatta övergången mot islamisk bankverksamhet i Pakistan, med hög lönsamhet och fortsatt potential att ta marknadsandelar.



Ha Long Bay, ett världsarv på UNESCO:s lista i nordöstra Vietnam. Källa: Unsplash

Störst negativt bidrag erhöles från det pakistanska IT-bolaget Systems Ltd (8% av portföljen) som föll 4% under augusti, trots fortsatt stark tillväxt i den underliggande verksamheten. Halvårsrapporten visade en omsättningstillväxt på 35%, medan vinsten ökade med 17%, där resultatet bland annat belastades av valutaförluster till följd av den starkare pakistanska rupien. Den lägre vinsttillväxten relativt omsättningen, tillsammans med högre finansieringskostnader och avsaknaden av utdelning, bidrog till en försiktig marknadsreaktion. Samtidigt fortsätter bolaget att växa starkt internationellt och integrationen av de senaste förvärven fortskrider enligt plan.

Det näst största negativa bidraget erhöles från den indonesiska sjukhuskedjan Hermina Hospitals (2% av portföljen). Aktien föll 18% under augusti efter ett resultat för andra kvartalet som understeg marknadens förväntningar. Intäkterna fortsatte att växa, men högre kostnader och avskrivningar i samband med bolagets kapacitetsutbyggnad pressade marginalerna. Nettoresultatet minskade med 14% under första halvåret, trots en omsättningstillväxt på 7%, vilket ledde till nedjusterade vinstprognoser från analytiker. Bolaget fortsätter samtidigt att investera i nya sjukhus och mer avancerade behandlingar samt att öka andelen privatbetalande patienter, vilket bör stödja den långsiktiga tillväxten.



Pura Ulun Danu Beratan-templet vid sjön Beratan på Bali, Indonesien. Källa: Unsplash

OLJEORO MÖTER STRUKTURELLA FRAMSTEG

Augusti präglades fortsatt av konflikten mellan USA och Iran och dess effekter på energimarknaden. Förhoppningar om en överenskommelse kring Hormuzsundet varvades med nya attacker och hårdare retorik, vilket skapade stora svängningar i oljepriset och periodvis drev Brent mot USD 90 per fat. För flera av våra marknader, som är nettoimportörer av energi, innebar detta förnyad oro kring inflation, räntor och bytesbalanser. I Pakistan steg inflationen exempelvis från 9,2% till 11,1% i augusti, bland annat till följd av högre energi- och transportkostnader, medan inflationen i Sri Lanka ökade från 7,3% till 8,0%. Samtidigt fortsatte den mer långsiktigt positiva utvecklingen i Vietnam, där FTSE Russell under månaden presenterade vilka vietnamesiska bolag som kommer att inkluderas när landet den 21 september formellt uppgraderas från Frontier till Secondary Emerging Market. Uppgraderingen är resultatet av flera års reformer av marknadsinfrastrukturen och väntas successivt bredda den internationella investerarbasen, med uppskattningar om passiva inflöden på

omkring USD 1,3–1,5 miljarder under hela inkluderingsprocessen.

Sammantaget illustrerade månaden den balans som fortsatt präglar flera frontiermarknader: kortsiktig press från högre energi- och finansieringskostnader ställs mot förbättrade fundamenta och strukturella reformer som på längre sikt kan attrahera mer internationellt kapital.



Upper Kachura-sjön i Skardu, Gilgit-Baltistan, Pakistan. Källa: Unsplash



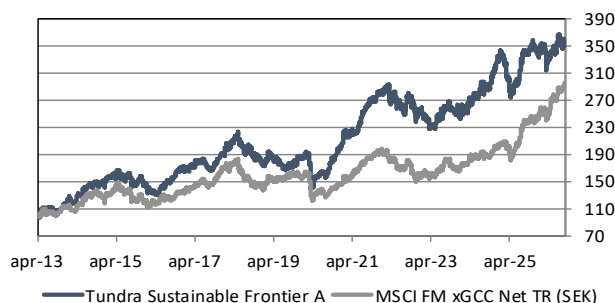
OM FONDEN

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](#).

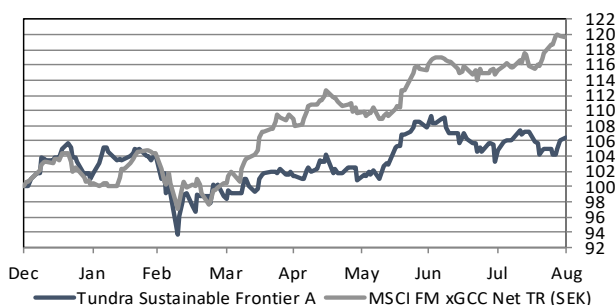
UTVECKLING

	NAV(SEK)	1 MÅN	1 ÅR	12 MÅN	3 ÅR	START
Tundra Sustainable Frontier A	357,43	1,6%	6,4%	5,5%	37,6%	257,4%
Jämförelseindex	11 934,97	3,6%	19,5%	23,9%	63,3%	196,2%

FONDEN VS JMF-INDEX (SEDAN START)



FONDEN VS JMF-INDEX (1 ÅR)



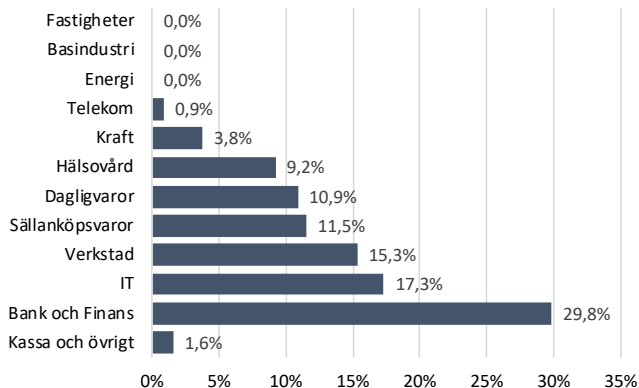
FONDENS MÅNADsutveckling

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	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%	-3,1%	1,6%					6,4%

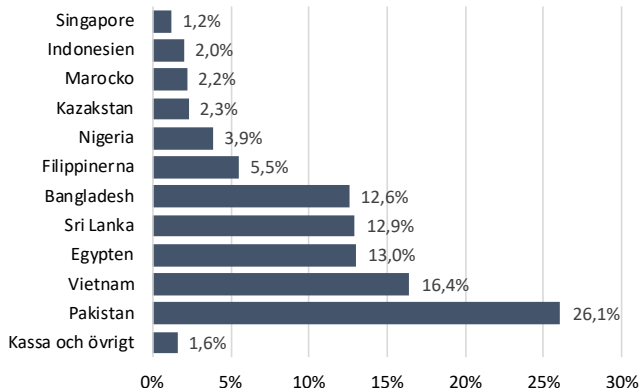
Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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.

SEKTORFÖRDELNING



LANDFÖRDELNING



STÖRSTA INNEHAV	VKT	LAND	P/E 26E	P/E 27E	DIREKT-AVKAST.	AVKAST. 1M (SEK)
Meezan Bank Ltd	9,3%	Pakistan	11,5	11,5	5,2%	4,9%
Systems Ltd	7,7%	Pakistan	16,3	14,5	1,6%	-4,2%
BRAC Bank Ltd	5,9%	Bangladesh	7,8	5,7	2,8%	-1,1%
FPT Corp	5,5%	Vietnam	14,1	12,1	3,1%	10,9%
Gemadept Corp	4,8%	Vietnam	20,7	17,0	2,8%	5,0%
Interloop Ltd	4,7%	Pakistan	14,5	11,3	1,6%	4,1%
Ree	4,4%	Vietnam	11,3	10,1	2,0%	-0,4%
GB Corp	4,4%	Egypten	11,9	10,6	1,3%	0,0%
Square Phar Ltd-Ord	4,2%	Bangladesh	7,5	6,1	7,5%	-0,6%
Windforce Ltd	3,8%	Sri Lanka	25,5	24,0	4,9%	3,0%

BÄSTA AKTIER I AUGUSTI	AVKASTNING (SEK)	SÄMSTA AKTIER I AUGUSTI	AVKASTNING (SEK)
Access Bank Plc	25,3%	Medikaloka Hermina TBK	-17,6%
Jsc Kaspi.Kz	18,9%	AGP Limited	-14,1%
Juhayna Food Ind	16,6%	Cairo Invest. & Real Estate	-5,9%
Hightech Payment	13,7%	City Bank Plc	-5,1%
FPT Corp	10,9%	Systems Ltd	-4,2%

FONDAKTA		RISKER OCH KOSTNADER*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	9,3%
Startkurs	100,00	Aktiv andel (Active share)	81,5%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse	15,8%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Standardavvikelse, jmf-index	12,5%
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net TR (SEK)	Beta	1,02
Bankkonto	SEB 5851-10 78355	Information ratio	-2,09
ISIN kod	SE0004211282	Antal innehav	38
PPM nr	861229	Riskenivå	4 av 7 (se KID för mer info)
Bloomberg	TUNDFRO SS	Förvaltningsavgift/år	2,5%
Andelsklasser, valuta	SEK, USD, EUR, NOK	Utdelning	Ingen utdelning
Förvalt kapital	2 628,8 MSEK	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.