

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

MÅNADSBREV
JUNI 2021



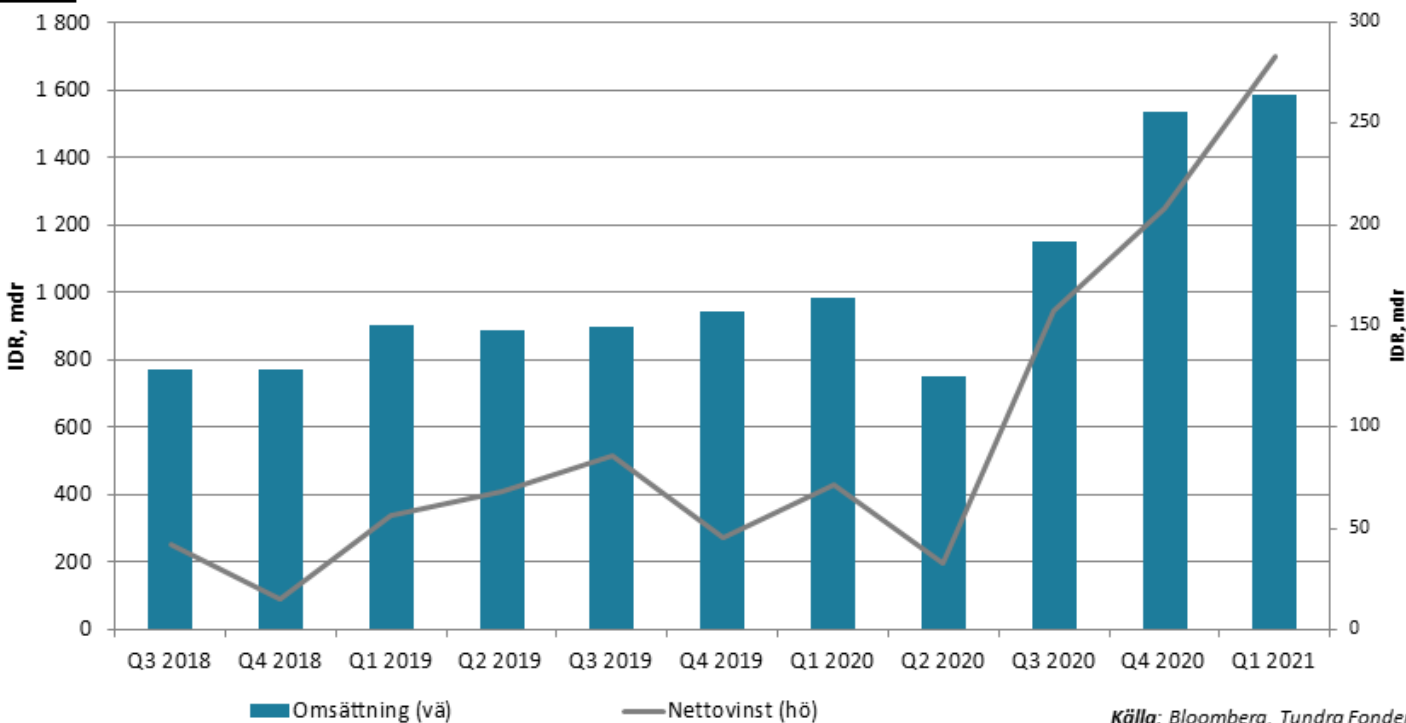
TUNDRA
FONDER

FONDENS UTVECKLING – INDONESISK HÄLSOVÅRD OCH IT-SEKTORN LYFTE FONDEN I JUNI

Fonden steg 6,9% under månaden, jämfört med MSCI FMxGCC Net TR (SEK) som steg 5,0% och MSCI EM Net TR (SEK) som steg 2,9%. Den amerikanska dollarn stärktes 2,7% under månaden vilket ökade avkastningen i motsvarande grad. Bäst absolut bidrag under månaden erhöles från Vietnam, Pakistan och Indonesien, där framförallt bra aktieval hjälpte oss. Faktum är att såväl Indonesien som Pakistan tillhörde de fåtal marknader i vårt universum som sjönk under månaden.

Vårt största innehav, pakistanska IT-bolaget Systems Ltd, steg ytterligare 16%. Vårt näst största innehav, vietnamesiska IT-bolaget FPT, steg 8%. Vår mindre position i pakistanska fastighetsbolaget TPL Properties steg hela 75% efter att ha tillkännagivit detaljer om sin nyligen avslutade försäljning av största fastighetsinnehavet, Centrepoin, beläget i centrala Karachi. Tundra var med och hjälpte bolaget till börsen 2016 och vi sålde vår position under juni månad. Efter ett par ganska besvärliga år blev investeringen till slut, inklusive tilläggsinvesteringar på vägen, riktigt bra för våra andelsägare med en genomsnittlig avkastning på närmare 30% årligen sedan start. Vi vill ge stort beröm till ledningen och huvudägarna som framgångsrikt tog TPL Properties igenom svårigheterna och i slutändan levererat väl till sina aktieägare. I indonesien steg Hermina Hospitals hela 21%, trots en svag indonesisk börs. Uppgången kom efter en riktigt stark kvartalsrapport (se Figur 1). Resultatet för första kvartalet motsvarade nästan 80% (!) av marknadens helårsestimat. Man bör komma ihåg att bolaget just nu gynnas kraftigt av extraintäkter från behandling av COVID-19 patienter. Tyvärr är vaccinationstakten i alla våra länder väsentligt lägre än i världens rikare länder vilket talar för att större delen av 2021 kommer innebära fortsatt hård belastning på den offentliga vården. Hermina Hospitals fyller en viktig funktion för att avlasta de statliga sjukhusen i Indonesien.

FIGUR 1: HERMINA HOSPITALS SLOG FÖRVÄNTNINGARNA



Källa: Bloomberg, 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.

Även om nuvarande vinstmarginaller inte är uthålliga tror vi att en ökad insikt om behovet av den privata vårdsektorn i alla våra länder kommer vara en beständig, positiv, faktor för sektorn många år framöver. Fonden har i nuläget omkring 20% av förmögenheten investerat i hälsovårdssektorn som är en bransch i stark tillväxt på våra marknader, dessutom med relativt god säkerhet i vinstestimatet.

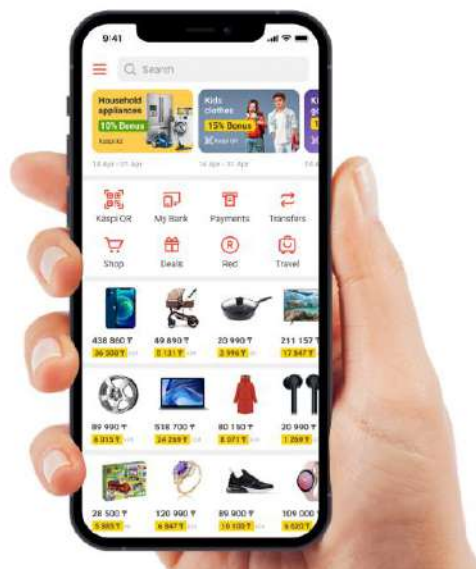
En annan vinnare under månaden var egyptiska Juhayna som vi skrev om i föregående månadsbrev, då i en negativ kontext. Aktien steg hela 38% på rykten om att en av världens största investeringsfonder skulle träda in som ny större aktieägare. Negativa bidrag under månaden erhöles framförallt från Sri Lanka och Egypten, där vårt innehav i Asiri Hospitals föll tillbaka 9% efter den starka uppgången under maj. Vårt innehav i egyptiska ostproducenten Obour Land föll 7% utan någon underliggande nyhet.

Under månaden adderade vi kazakiska fintech-bolaget Kaspi till portföljen. Även om verksamheten snarast bör beskrivas som ett modernt finansiellt ekosystem, hamnar bolaget rent tekniskt i den finansiella sektorn. Detta härrör sig från den något ovanliga vägen bolaget gått. Från sitt ursprung som en mindre bank har bolaget de senaste åren utvecklat vad vi skulle beskriva som ett integrerat finansiellt ekosystem, vilket inkluderar e-handel och relaterad finansiering. Man har undvikit dyr uppbyggnad av logistik och agerar istället mellanhand mellan butik och kund, där alla köp erbjuds även på avbetalning. Det innebär att bolaget redan nu är extremt lönsamt och långt före liknande bolag i andra delar av världen som nu strävar efter att bygga motsvarande integrerade lösning och uppnå de skalfördelar Kaspi redan har på plats. Till skillnad från liknande bolag krävs egentligen inte någon större tillväxt från nuvarande nivåer för att motivera nuvarande kurs då aktien handlas till omkring 20x årsvinsten för innevarande år. Bland övriga nämndvärda transaktioner gavs vi under månaden möjlighet att dubblera vår position i Sri Lankesiska Windforce som är verksamma inom förnybar energi. Vi tror bolaget är tidigt på sin resa att bli ett attraktivt alternativ för internationella investerare inom en oerhört samhällsnyttig sektor på tidiga tillväxtmarknader. Vi är glada att kunna delta på bolagets resa som långsiktiga investerare.

PICTURE 1: KASPI, DET LEDANDE FINANSIELLA EKOSYSTEMET I KAZAKSTAN

The largest Payments, Marketplace and Fintech Ecosystem in Kazakhstan

#1 Payments **#1** Marketplace **#1** Fintech



Källa: Bolaget

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

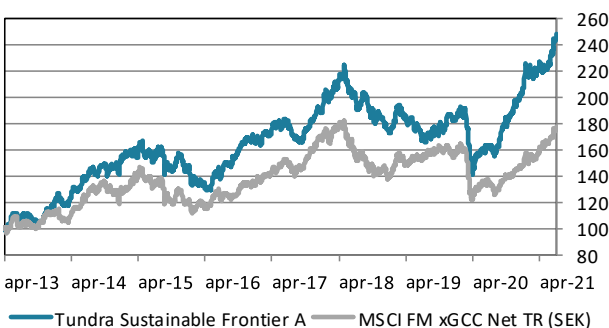


OM FONDEN

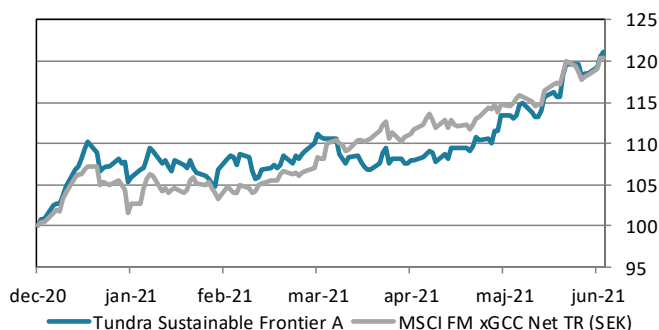
Tundra Sustainable Frontier Fund investerar huvudsakligen i världens nya tillväxtmarknader såsom Vietnam, Bangladesh, Sri Lanka, Pakistan, Egypten och Nigeria. Befolkningstillväxt, urbanisering, infrastrukturinvesteringar, en framväxande medelklass och demokratisering utvecklar dessa länder i snabb takt. 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 heller i bolag som bedriver verksamhet inom sektorerna alkohol, kommersiell spelverksamhet, pornografi, tobak eller vapen. Fonden investerar inte heller i bolag 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	Värde (SEK)	1 mån	i år	12 mån	3 år	Start
Tundra Sustainable Frontier A	248,42	6,9%	21,2%	54,0%	22,2%	148,4%
Jämförelseindex	7 151,11	5,0%	20,3%	33,1%	13,8%	77,5%

Fonden vs jmf-index (sedan start)



Fonden vs jmf-index (i år)



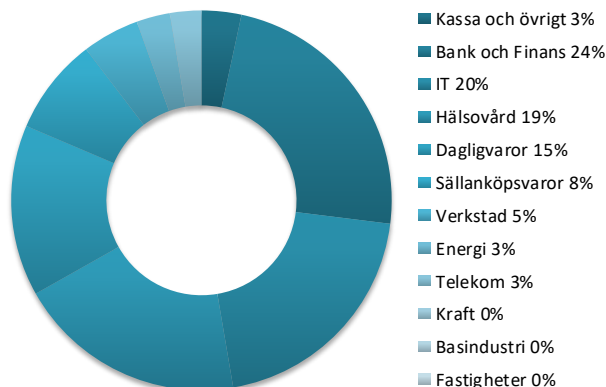
Fondens månadsutveckling

	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%							21,2%

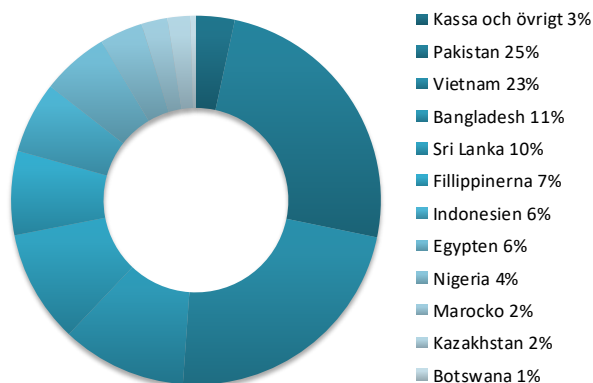
Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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	Vikt i portfölj	Land	P/E 21E	P/E 22E	Direkt- avkastning	Avkastning 1 mån(SEK)
Systems Ltd	9,6%	Pakistan	26,9	20,2	0,7%	15,0%
FPT Corp	8,5%	Vietnam	20,0	16,4	2,0%	7,9%
Square Phar Ltd-Ord	7,2%	Bangladesh	12,6	11,3	2,3%	4,4%
Meezan Bank Ltd	5,1%	Pakistan	7,3	6,2	5,8%	1,0%
Ree	4,1%	Vietnam	9,8	8,0	2,8%	2,5%
National Bank of Pakistan	4,1%	Pakistan	2,9	2,4	13,7%	3,5%
Medikaloka Hermina TBK	3,6%	Indonesien	24,5	26,1	0,4%	21,5%
Masan Group Corp	3,4%	Vietnam	48,7	27,7	0,4%	4,6%
Airports Corp Of Vietnam	3,2%	Vietnam	47,6	33,9	1,1%	16,5%
Puregold Price Club	3,1%	Filippinerna	13,9	12,5	1,1%	9,5%

Bästa aktier i juni	Avkastning (SEK)	Sämsta aktier i juni	Avkastning (SEK)
Juhayna Food Ind	37,8%	Asiri Hospitals	-9,3%
Medikaloka Hermina TBK	21,5%	Obour Land For Food Ind	-7,1%
Jsc Kaspi.Kz	19,3%	IFAD Autos Ltd	-6,3%
Airports Corp Of Vietnam	16,5%	Sampath Bank Plc	-3,1%
Shezan International Ltd	16,3%	BRAC Bank Ltd	-1,2%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	9,3%
Startkurs	100,00	Aktiv andel (Active share)	91,0%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse	21,1%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Standardavvikelse, jmf-index	18,0%
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net TR (SEK)	Beta	1,05
Bankkonto	SEB 5851-10 78355	Information ratio	1,57
ISIN kod	SE0004211282	Antal innehav	46
PPM nr	861229	Riskenivå	5 av 7 (se KIID för mer info)
Bloomberg	TUNDFRO SS	Förvaltningsavgift/år	2,5%
Andelsklasser, valuta	SEK, USD, EUR, NOK	Utdelning	Ingen utdelning
Förvalt kapital	1961,8 MSEK		

* 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 välkomna att ringa oss på telefonnummer: 08-5511 4570.