

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

MÅNADSBREV
JULI 2023



TUNDRA
FONDER

EN FÖRSTA MÅNAD AV ÅTERHÄMTNING

Fonden steg 4,9% under månaden, jämfört med vårt jämförelseindex MSCI FMxGCC Net TR (SEK) som steg 4,3% och MSCI EM Net TR (SEK) som steg 3,2%. Det var en månad där vi såg en mer enhetlig återhämtning på flera av våra marknader, delvis av olika anledningar men med den gemensamma nämnaren att en alltför utpräglad pessimism lättade något. På landnivå erhöles störst positivt bidrag från Pakistan (2,3% portföljbidrag). Vår delportfölj steg drygt 16% under månaden och fondens största position inom banksektorn, Meezan Bank (3,2% av portföljen) steg hela 50% och var fondens enskilt mest positiva bidrag. Näst störst bidrag erhöles från Vietnam (2%) där vår delportfölj steg 8% under månaden. Störst bidrag erhöles från fondens största position (9%), vietnamesiska IT-bolaget FPT, som steg 12% under månaden. Positiva bidrag erhöles också från Kazakstan där vår enda aktie, fintechbolaget Kaspi, steg 12% under juli månad. De enda delportföljer som föll under månaden var Bangladesh och Marocko, men de negativa bidragen var minimala (>-0,2%).

Det var en händelserik månad i Pakistan. Den nuvarande koalitionsregeringen tillkännagav offentligt att den sittande regeringen kommer upplösas under augusti månad och ersättas med en tillfällig interimsgovernment i enlighet med Pakistans konstitution. Under månaden erhöles Pakistan totalt USD 4 mdr från IMF, Saudiarabien och Förenade Arabemiraten. Detta gav en stark förtroendesignal och tolkades av marknaden som att det finns en acceptabel plan för att styra landet efter valet under hösten. Vidare tillkännagav Pakistan en omfattande plan kring olika projekt som är avsedda för att attrahera utländska direktinvesteringar från gulf länderna de kommande åren inom såväl jordbruk, gruvindustrin, energisektorn och försvarssektorn.



Källa: Unsplash, Murree, Pakistan

Under månaden signerade fyra statskontrollerade energibolag en avsiktsförklaring med Saudi Aramco avseende byggandet av ett USD 10 mdr raffinaderi. Hanteringen av oppositionspartiet PTI har skapat stora frågetecken kring landets väg framåt. Givet månadens händelse tycks det dock som att den väg Pakistan valt accepterats av såväl internationella organisationer (IMF) som landets traditionella allierade, gulfländerna och Kina. Även om det fortsatt är osäkert hur den nya regeringen skall utformas så framstår det tydligt som att det finns en relativt bred plan som stötts av landets viktigaste uppbackare och att ett katastrofscenario a la Sri Lanka kan undvikas. Utländska investerare återkom under juli månad till aktiemarknaden. Nettoinflödet på USD 22m är det enskilt största sedan slutet av 2021. Vi tror aktiemarknaden har det värsta bakom sig och gradvis kommer leta sig upp mot mer normala värderingar härifrån. Dit är det en bit ytterligare. Nuvarande värdering på P/E 4,6 och P/BV på 0,8 skall ställas mot 5-års genomsnittet på 6,9x respektive 1,0x och 10-års snittet på 8,9x och 1,4x.

I Sri Lanka sänkte centralbanken räntan med ytterligare 200 punkter under juli månad. Detta följer på sänkningen med 250 punkter under juni månad. Inflationen för juli månad föll till 6,3% (från 12% i juni). Framförallt påverkade baseffekter (höga jämförelsetal) och lägre matpriser. Det bör dock noteras att valutan den senaste tiden försvagats till 319 relativt den amerikanska dollarn, från toppnivåerna på 290 i slutet av maj vilket kommer påverka priserna för import uppåt och kan ha en viss höjande effekt på inflationen.

Med ytterligare en av våra större marknader (Pakistan) som tycks ha passerat crescendo på krisen för denna gången förblir vi positiva till det andra halvåret. Våra portföljbolags värderingar är överlag låga till mycket låga i ett historiskt perspektiv samtidigt som portföljbolagen nu gradvis går in i en stabilare miljö med färre chocker och bättre möjligheter att fokusera på att växa sina verksamheter. På lång sikt erbjuder fondens marknader en överlägsen tillväxtpotential. Det är vår förhoppning att vi inlett en period när detta bättre reflekteras i våra fondandelsägares avkastning.

FIGUR 1: P/E-TAL FÖR VÅRA LANDPORTFÖLJER OCH FONDEN SOM HELHET

	2020	2021	2022	2023P	2024P
Botswana	2.0	3.7	4.3	3.9	3.4
Bangladesh	14.4	11.6	10.1	9.5	8.6
Egypten	10.5	7.8	5.4	7.9	5.0
Indonesien	9.5	6.4	8.4	7.2	6.6
Kazakhstan	20.8	22.4	10.8	9.4	7.6
Marocko	51.6	42.5	31.1	28.8	25.5
Nigeria	3.9	3.3	3.0	3.0	2.6
Filippinerna	16.6	18.9	15.5	14.1	12.5
Pakistan	7.7	7.8	5.9	3.8	3.7
Sri Lanka	16.8	9.2	7.4	6.2	5.2
Vietnam	19.6	23.2	16.3	16.4	13.3
Fonden	10.7	9.9	8.3	7.6	6.6

Källa: Bloomberg, Tundra Fonder



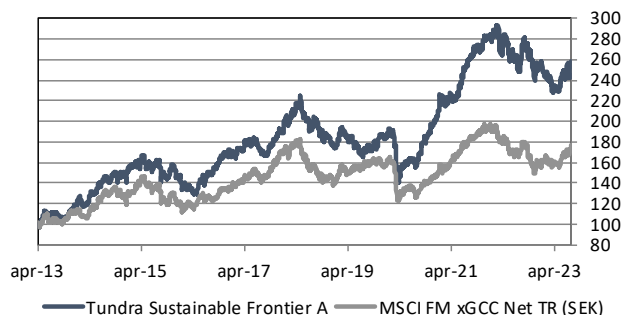
OM FONDEN

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](#).

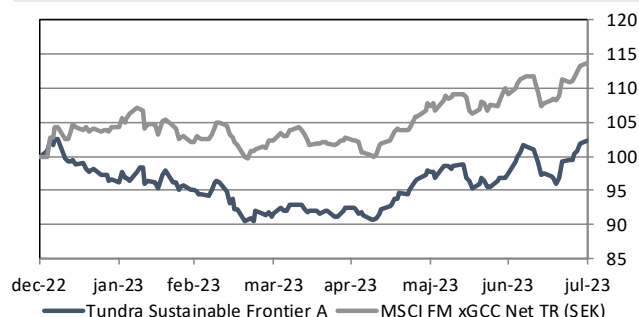
UTVECKLING

	NAV (SEK)	1 MÅN	1 ÅR	12 MÅN	3 ÅR	START
Tundra Sustainable Frontier A	258,11	4,9%	2,3%	3,1%	64,6%	158,1%
Jämförelseindex	7 100,03	4,3%	13,8%	4,9%	39,9%	76,2%

FONDEN VS JMF-INDEX (SEDAN START)



FONDEN VS JMF-INDEX (1 ÅR)



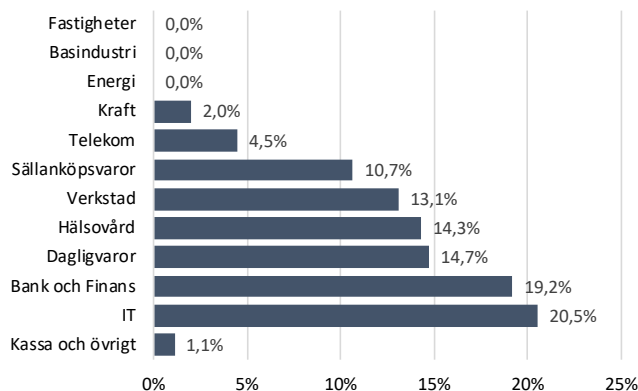
FONDENS MÅNADSUTVECKLING

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	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%						2,3%

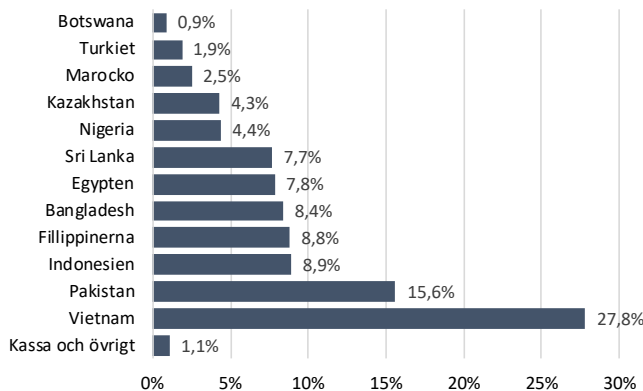
Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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. Informationsbroschyr, 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 23E	P/E 24E	DIREKT- AVKAST.	AVKAST. 1M (SEK)
FPT Corp	9,7%	Vietnam	18,0	14,7	2,3%	12,3%
Ree	8,2%	Vietnam	11,7	11,2	2,0%	-0,3%
Square Phar Ltd-Ord	7,2%	Bangladesh	-	-	-	-2,1%
Systems Ltd	6,4%	Pakistan	10,1	8,7	2,2%	8,4%
Century Pacific Food	4,6%	Filippinerna	16,7	14,4	1,7%	-0,1%
Media Nusantara	4,5%	Indonesien	4,4	4,1	4,1%	-5,2%
Medikaloka Hermina TBK	4,4%	Indonesien	40,9	30,6	0,2%	7,6%
Jsc Kaspi.Kz	4,3%	Kazakhstan	10,3	8,4	6,1%	12,3%
Airports Corp Of Vietnam	4,0%	Vietnam	23,0	18,3	1,1%	6,1%
GB Corp	3,7%	Egypten	6,3	3,5	4,1%	1,2%

BÄSTA AKTIER I JULI	AVKASTNING (SEK)	SÄMSTA AKTIER I JULI	AVKASTNING (SEK)
Meezan Bank Ltd	50,3%	Ceylinco Insurance-Non Voting	-10,1%
Logo Yazilim	30,5%	Cairo Invest. & Real Estate	-5,9%
Adamjee Insurance Co Ltd	27,1%	Media Nusantara	-5,2%
Sampath Bank Plc	25,8%	Zenith Bank Plc	-4,4%
National Bank of Pakistan	25,3%	Windforce Ltd	-4,0%

FAKTA

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	2010,2 MSEK

RISKER OCH KOSTNADER*

Aktiv risk (Tracking error)	10,5%
Aktiv andel (Active share)	89,3%
Standardavvikelse	14,3%
Standardavvikelse, jmf-index	12,0%
Beta	0,83
Information ratio	0,08
Antal innehav	37
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 välkomna att ringa oss på telefonnummer: 08-5511 4570.