

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

MÅNADSBREV
MAJ 2021



FONDENS UTVECKLING - STARKA BOLAGSRAPPORTER ÅTER I FOKUS

Fonden steg 5,1% under månaden, jämfört med MSCI FMxGCC Net TR (SEK) som steg 2,6%. Mätt i absolutavkastning kom ca 3% av uppgången från Vietnam där våra två största innehav, IT-bolaget FPT (+20%) samt banken Lien Viet Postal Bank (+38%), var de primära bidragsgivarna. Näst störst absolutavkastning (+1,6%) kom från Pakistan där vårt största innehav Systems Ltd steg 13% och bidrog omkring 1% i absolutavkastning. Även Sri Lanka bidrog positivt, där bidraget framförallt kom från vår position i Asiri Hospitals som steg 15% inför kvartalsrapporten. Vi skrev i januaris marknadskommentar om Asiri Hospitals förutsättningar att väsentligt öka vinsten de närmaste åren och rapporten bekräftade att vårt scenario än så länge håller. Störst negativt bidrag erhöles från Egypten (-0,4%) där framförallt vår mindre position i Juhayna Foods (1,5% av fondförmögenheten) föll med 21%. Vi beskrev problemen i bolaget i vårt månadsbrev för mars. Ett adderat orosmoment är att en av bolagets revisorer begärt mer tid för att verifiera bokslutet för 2020 vilket försenat bolagets räkenskaper och under tiden skapar osäkerhet på marknaden.

Det var en relativt lugn månad på våra marknader. Starkast utveckling uppvisade Kazakstan (+7%) och Pakistan (+5%) medan Egypten (-7%) och Nigeria (-2%) uppvisade svagast utveckling. Covid-oron som vi beskrev i förra månadsbrevet avtog i takt med minskad smittspridning och således minskad risk för utökade restriktioner. Av våra marknader var det endast Sri Lanka och Vietnam (från väldigt låga nivåer) där antal nya fall ökade konstant under hela månaden. Båda länderna har klarat sig mycket lindrigt undan tidigare. Avtagande oro för COVID-19 innebär att vi fick en försenad reaktion på de starka bolagsrapporterna vi beskrev i förra månadsbrevet. Under månaden rapporterade ytterligare 15 av våra bolag (37% av fondförmögenheten) för det första kvartalet (kalenderår) 2021. Rapporterna fortsatte komma in strax över förväntningarna (se tabell 1). Den procentuella ökningen på årsbasis är väl smickrande givet att första kvartalet 2020 var svagt för de flesta bolag. Om vi annualiserar första kvartalets vinst konstaterar vi dock att våra bolag under första kvartalet levererade 29% av helårsförväntningarna. Med tre kvartal kvar tyder det på att vinstestimatet kommer skruvas upp något för året. Med en värdering på 10,0x innevarande års vinst bådär det gott för fonden.

TABELL 1: INNEHAV SOM LÄMNAT Q1-RAPPORT FORTSÄTTER VISA STARK TILLVÄXT

Bolag	Land	Sektor	Vinst per aktie (lok. fx)		1kv21 vs 1kv20 EPS, % föränd.	% av årets förvänt. vinst (%)
			1kv 2021	1kv 2020		
Century Pacific	Filippinerna	Dagligvaror	0,36	0,29	24%	29%
Square Pharma	Bangladesh	Healthcare	4,36	4,08	7%	27%
PureGold	Filippinerna	Dagligvaror	0,70	0,61	15%	26%
GB Auto	Egypten	Sällanköpsvaror	0,27	0,12	120%	25%
Sampath Bank	Sri Lanka	Bank & Finans	4,46	2,34	91%	49%
Commercial Bank	Sri Lanka	Bank & Finans	5,70	3,18	79%	31%
Ceylinco Insurance	Sri Lanka	Bank & Finans	65,52	65,73	0%	20%
Eipico	Egypten	Hälsovård	1,71	1,66	3%	29%
Col Financials	Filippinerna	Bank & Finans	0,08	0,02	371%	80%
Obour Lands	Egypten	Dagligvaror	0,16	0,15	7%	22%
Hemas Holdings	Sri Lanka	Industri	1,45	0,74	97%	26%
Asiri Hospitals	Sri Lanka	Hälsovård	0,67	0,04	1697%	46%
Cargills Ceylon	Sri Lanka	Dagligvaror	6,50	2,54	156%	55%
Ibnsina Pharma	Egypten	Hälsovård	0,04	0,04	-5%	11%
Guaranty Bank	Nigeria	Bank & Finans	1,60	1,77	-10%	22%

Källa: Bloomberg, bolagsrapporter

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.

AVSLUTNING AV ESG-DIALOG MED ELSEWEDY

Vi har de senaste nio månaderna fört dialog med portföljbolaget ElSewedy (Egypten) avseende deras roll som kontraktör för Rufiji Hydropower Project; ett stort dammprojekt för vattenkraft i Selous Game Reserve (World Heritage site, Tanzania). Projektet bedöms vara i överträdelse med Princip 7 under Global Compact ("Stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisiker"). Vårt engagemang har inkluderat samarbete med icke-statliga organisationer inom miljöområdet, externa hållbarhets-konsulter och andra experter. Tundras engagemang har fokuserats på att få fram tillräcklig beslutsgrundande information och fastställa i vilken mån vi kan lindra negativa effekter från projektet, framför allt beträffande miljö, biologisk mångfald och utrotningshotade djurarter. Tundra har även arbetat för att säkerställa bättre tillgång till information för de icke-statliga organisationerna inom miljöområdet samt de externa hållbarhetskonsulterna att basera sin bedömning på. I enlighet med vår interna regel om 12 månaders engagemangsgräns gentemot bolag som bedöms bryta mot internationella normer hade vi fram till Augusti 2021 att försöka åstadkomma en positiv förändring. Under maj månad tvingades vi dock konstatera att inblandade parter respektive restriktioner skulle göra det omöjligt att nå ett positivt resultat inom ramen för våra interna riktlinjer och vi avyttrade således innehavet. ElSewedy har lagt betydande tid på att diskutera projektet med oss. Man har under hela processen varit samarbetsvilliga och försökt uppfylla behovet av ytterligare information. Det är olyckligt att så många utländska aktieägare i bolaget tidigt övergav sin aktieägarroll så snart problemet problemet flaggades upp. Tillsammans hade vi sannolikt kunnat nå större påverkan. Vi vill passa på att sträcka ut en hand till aktieägare i alla våra portföljbolag inför framtiden. Vår dörr står alltid öppen inför samarbete i dessa frågor. Tillsammans är vår röst starkare. Att enbart sälja utan att först försöka påverka åstadkommer inget.

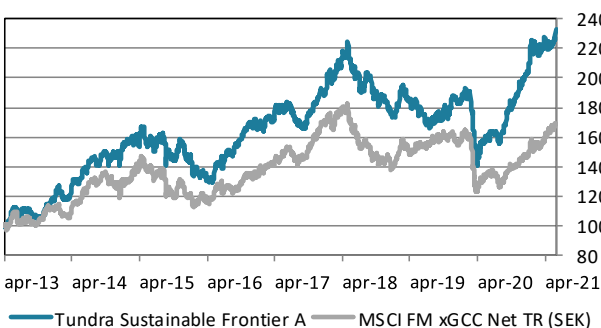


OM FONDEN

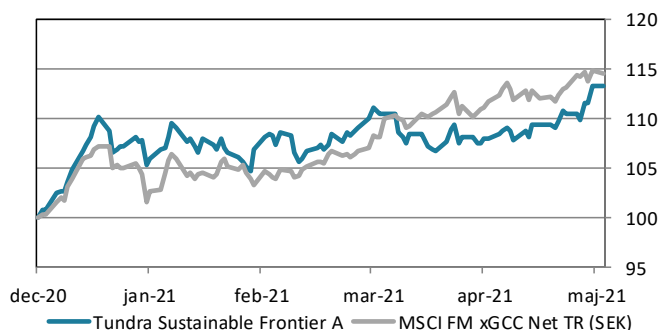
Tundra Sustainable Frontier Fund investerar huvudsakligen i världens nya tillväxtmarknader såsom Vietnam, Bangladesh, Sri Lanka, Pakistan, Egypten och Nigeria. Befolkningstillväxt, urbanisering, infrastrukturinvesteringar, en framväxande medelklass och demokratisering utvecklar dessa länder i snabb takt. 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	232,49	5,1%	13,4%	45,6%	13,7%	132,5%
Jämförelseindex	6 810,72	2,6%	14,6%	25,1%	4,0%	69,0%

Fonden vs jmf-index (sedan start)



Fonden vs jmf-index (i år)



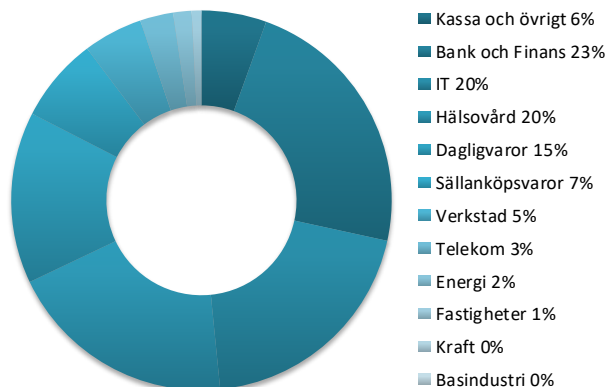
Fondens månadsutveckling

	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%								13,4%

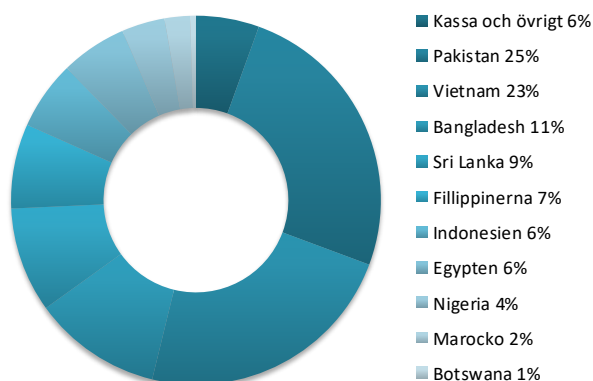
Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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	Vikt i portfölj	Land	P/E 21E	P/E 22E	Direkt- avkastning	Avkastning 1 mån(SEK)
Systems Ltd	9,3%	Pakistan	23,4	17,6	0,8%	13,1%
FPT Corp	8,5%	Vietnam	19,9	16,4	2,1%	19,7%
Square Phar Ltd-Ord	7,4%	Bangladesh	12,7	11,1	2,4%	-0,5%
Meezan Bank Ltd	5,4%	Pakistan	7,4	6,3	6,1%	5,3%
Ree	4,3%	Vietnam	9,9	8,3	2,9%	7,4%
National Bank of Pakistan	3,6%	Pakistan	2,6	2,1	13,8%	5,7%
Masan Group Corp	3,5%	Vietnam	47,0	25,9	0,3%	11,1%
Medikaloka Hermina TBK	3,2%	Indonesien	28,4	25,6	0,7%	2,7%
Lien Viet Post Bank JSC	3,2%	Vietnam	13,7	10,0	-	37,8%
Puregold Price Club	3,0%	Filippinerna	12,9	11,6	1,2%	-0,9%

Bästa aktier i maj	Avkastning (SEK)	Sämsta aktier i maj	Avkastning (SEK)
TPL Properties Ltd	51,5%	Juayna Food Ind	-20,7%
Lien Viet Post Bank JSC	37,8%	Beximco Pharmaceutical	-11,5%
IFAD Autos Ltd	26,7%	Stanbic IBTC Holdings Plc	-10,1%
BRAC Bank Ltd	25,3%	Airports Corp Of Vietnam	-8,9%
FPT Corp	19,7%	Shezan International Ltd	-8,5%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	10,2%
Startkurs	100,00	Aktiv andel (Active share)	93,3%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse	21,3%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Standardavvikelse, jmf-index	17,8%
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net TR (SEK)	Beta	1,06
Bankkonto	SEB 5851-10 78355	Information ratio	0,96
ISIN kod	SE0004211282	Antal innehav	45
PPM nr	861229	Risiknivå	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	1836,3 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.