

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

MÅNADSBREV
JUNI 2025



STADIG TAKT UPPÅT UNDER JUNI

Fonden steg 2,7% under månaden, jämfört med MSCI FMxGCC Net TR (SEK) som steg 4,5%, och MSCI EM Net TR (SEK) som steg 4,8%. Mätt i absolut avkastning var Sri Lanka den enskilda delportfölj som bidrog mest positivt (+0,7% absolut bidrag), följt av Nigeria (+0,5%), och Bangladesh (+0,5%), medan Indonesien (-0,3%) var den enda delportföljen som bidrog negativt. Relativt index var det primärt vår övervikt i Sri Lanka (+0,7% portföljbidrag relativt index), Nigeria (+0,5%), samt Bangladesh (+0,5%) som bidrog positivt, medan avsaknad av innehav i Rumänien (-1,0%), Slovenien (-0,7%), och undervikt i Marocko (-0,5%) bidrog mest negativt.

Bland enskilda positioner erhöles de största positiva bidragen från de pakistanska bankerna National Bank of Pakistan (5% av portföljen) som steg 13%, samt Meezan Bank (7% av portföljen) som steg 7%. I vår bedömning är den primära anledningen till uppgångarna ökad optimism kring intjäningsförmåga, samt hög direktavkastning i ett klimat med lägre räntor. Det tredje största bidraget erhöles från vietnamesiska REE Corp (7% av portföljen) som steg 8% efter att bolagets rapport för första kvartalet överraskade något positivt. Negativa bidrag erhöles primärt från indonesiska Hermina Hospitals (3% av portföljen) som rekylade 9% efter den starka uppgången under maj månad.

Vi utnyttjade det lugnare marknadsläget i flera av våra marknader till att göra vissa portföljusteringar. I Bangladesh ökade vi vår position i BRAC Bank samtidigt som vi minskade vårt innehav i läkemedelsbolaget Square Pharma. Vi är fortsatt positiva till båda bolagen, men har starkare övertygelse kring BRAC Bank på längre sikt och vill lämna utrymme för att positionen ska kunna växa. Mot bakgrund av de geopolitiska spänningarna i Mellanöstern passade vi även på att öka vår position i den egyptiska banken CIB (till 3 %).



Teodling, Nuwara Eliya, Sri Lanka. Källa: Unsplash

VIKTIGA MARKNADSNYHETER

Israels attack i Iran 13 juni skakade inledningsvis marginellt om världens aktiemarknader och innebar att oljepriset steg närmare 20% (Brent, mätt från maj månads utgång). När det stod klart att sannolikheten för en spridning till flera länder var låg återhämtade sig globala aktiemarknader och

oljepriset föll tillbaka. För månaden som helhet steg oljepriset (Brent) 8%, och ligger därmed fortsatt 16% lägre än för 12 månader sedan. Inte heller USA:s inblandning oroade alltför mycket. Efter Assads fall i Syrien saknar Iran uttalade vänner i regionen. Utöver ett antal fördömanden var omvärldsreaktionen således marginell. Naturliga allierade såsom Houthirebellerna och Hamas har numera begränsad kapacitet att hjälpa till och situationen får sägas vara relativt lugn, även innan den efterföljande vapenvilan.

Med hjälp av stigande oljepriser steg Nigeria 15% under månaden. Nairan stärktes 3% och har nu återhämtat 10% mot den amerikanska dollarn sedan botten i november 2024.

Vietnam steg 3% under månaden. Just efter månadsskiftet meddelade USA och Vietnam att man nått ett handelsavtal som innebär att vietnamesisk export åsätts 20% tull (jämfört med ursprungsförslaget på 46%) och att varor som återexporteras genom Vietnam åsätts tullar på 40%. Samtidigt sades att amerikansk export till Vietnam skall erläggas 0% tullar. Det senare är förstås ett sätt att kunna stoppa t.ex. kinesisk export som enbart lastas om i Vietnam innan den skickas vidare till USA. Som med alla USA:s avtal nyligen återstår det att se hur själva implementeringen kommer påverka. Även om det är positivt att ett stort orosmoment nu undanröjts bör man notera att aktiemarknaden sannolikt diskonterat en rimlig upplösning.

Med den 9 juli som närmar sig har väldigt få länder slutit handelsavtal med USA. Även om konsensus – inklusive vi själva – förväntar sig att någon form av förlängning eller undantag från tidsfristen är det mest troliga resultatet, bör man inte underskatta Trumps oförutsägbarhet. Detta kvarstår som en större osäkerhet inför sommaren.



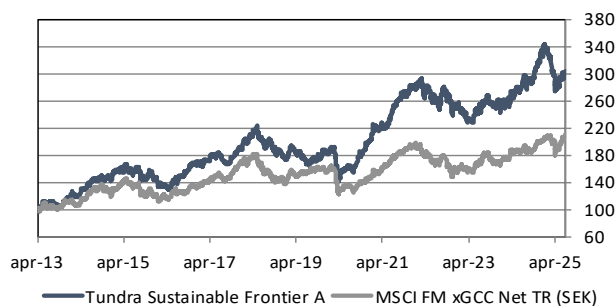
OM FONDEN

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](#).

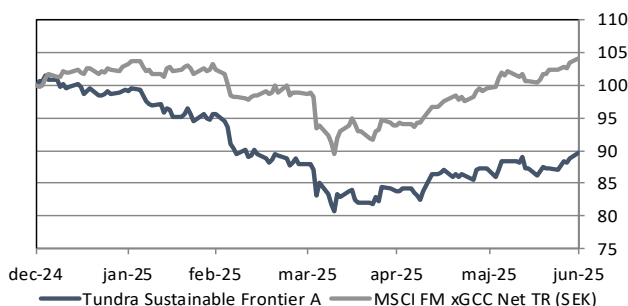
UTVECKLING

	NAV (SEK)	1 MÅN	1 ÅR	12 MÅN	3 ÅR	START
Tundra Sustainable Frontier A	304,91	2,7%	-10,4%	7,3%	16,7%	204,9%
Jämförelseindex	8 476,42	4,5%	4,1%	12,3%	24,5%	110,4%

FONDEN VS JMF-INDEX (SEDAN START)



FONDEN VS JMF-INDEX (1 ÅR)



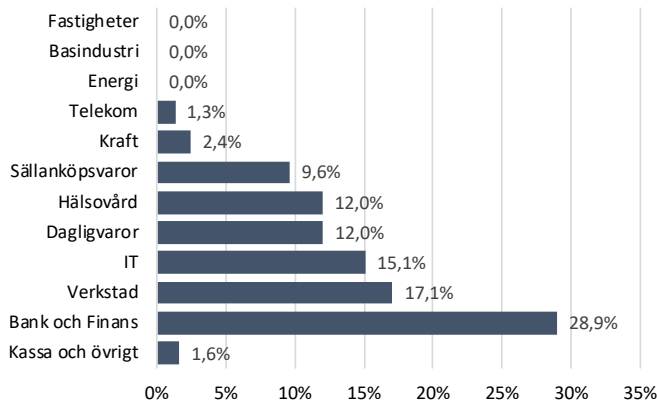
FONDENS MÅNADSUTVECKLING

	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%							-10,4%

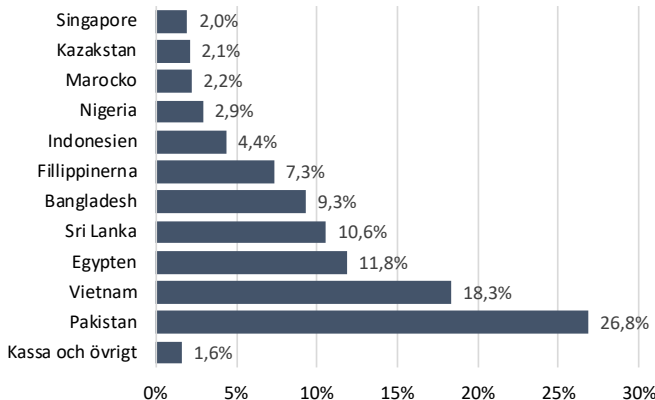
Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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. 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)
Meezan Bank Ltd	7,4%	Pakistan	9,2	9,5	7,8%	7,3%
Ree	6,9%	Vietnam	13,5	13,4	1,5%	7,5%
Systems Ltd	6,8%	Pakistan	14,8	11,1	2,4%	-3,5%
GB Corp	5,4%	Egypten	7,8	6,3	2,5%	1,5%
BRAC Bank Ltd	4,8%	Bangladesh	5,5	5,2	3,9%	9,1%
FPT Corp	4,7%	Vietnam	19,7	16,2	1,9%	0,7%
National Bank of Pakistan	4,6%	Pakistan	3,7	4,1	13,8%	12,9%
Square Phar Ltd-Ord	4,4%	Bangladesh	7,3	6,5	5,5%	2,4%
Gemadept Corp	3,9%	Vietnam	16,4	16,3	1,7%	-4,7%
Century Pacific Food	3,9%	Fillippinerna	19,8	18,0	1,6%	-1,4%

BÄSTA AKTIER I JUNI

Stanbic IBTC Holdings Plc
Guaranty Trust Holding
Asiri Hospitals
Zenith Bank Plc
Interloop Ltd

AVKASTNING (SEK)

25,5%
23,9%
20,9%
18,8%
14,3%

SÄMSTA AKTIER I JUNI

Medikaloka Hermina TBK
Media Nusantara
Gemadept Corp
Air Link Communication
Systems Ltd

AVKASTNING (SEK)

-8,9%
-8,4%
-4,7%
-4,1%
-3,5%

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
Förvaltad kapital	2295,6 MSEK

RISKER OCH KOSTNADER*

Aktiv risk (Tracking error)	8,3%
Aktiv andel (Active share)	88,6%
Standardavvikelse	13,0%
Standardavvikelse, jmf-index	11,5%
Beta	0,88
Information ratio	-0,03
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.