

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

MÅNADSBREV
JANUARI 2026



POSITIV START PÅ ÅRET

Fonden steg 1,7% under månaden, jämfört med MSCI FMxGCC Net TR (SEK) som steg 0,4%, och MSCI EM Net TR (SEK) som steg 4,9%. Dollarn försvagades med närmare 4% gentemot den svenska kronan, vilket sänkte avkastningen motsvarande. Mätt i absolut avkastning bidrog Egypten positivt (+1,8% absolut bidrag), och Bangladesh (+0,9%), medan Filippinerna (-0,4%), och Pakistan (-0,3%) gav de största negativa bidragen. Relativt index var det undervikt och aktieval i Vietnam (+2,2% positivt portföljbidrag relativt index), övervikt i Egypten (+1,8%), och övervikt i Bangladesh (+0,8%) som bidrog mest positivt. Vår undervikt i Rumänien (-0,9%), undervikt i Kazakstan (-0,5%), och vår undervikt i Slovenien (-0,5%) sänkte relativavkastningen.

Bland enskilda positioner erhöles det största positiva bidraget från egyptiska banken CIB (5% av portföljen) som steg 28% under månaden på en stark egyptisk marknad. Största negativa bidraget erhöles från IT-konsulten Systems Ltd (8% av portföljen) som föll 12% i spåren av föregående månads starka utveckling.

MARKNADSKOMMENTAR

Den mest intressanta händelsen under februari blir sannolikt valet i Bangladesh i mitten av februari. Det mest sannolika utfallet förblir en seger för BNP, ett av Bangladeshs historiskt två dominerande partier (tillsammans med i nuläget bannlysta Awami League). En sen slutspurt av Jamaat-e-Islami har dock ökat osäkerheten. Baserat på partiernas valmanifest, och de diskussioner vi har fört med lokala experter, så bör endera vinnare resultera i en liknande ekonomisk politik. Det viktigaste är att valet blir fredligt och att resultatet respekteras. En vinst för Jamaat-e-Islami skulle kortsiktigt kunna resultera i ökad osäkerhet bland investerare. Under månaden steg den bangladeshiska aktiemarknaden försiktigt på förväntningar om minskad osäkerhet efter valet.



Dhaka, Bangladesh. Källa: Unsplash

Under månaden låg stort fokus på ökade geopolitiska spänningar. USAs tillfångatagande av Venezuelas president Maduro följdes av hårdare retorik mot Danmark avseende Grönland. Kanadas premiärminister Carney höll vad många kallar ett historiskt tal i Davos där huvudbudskapet var att Kanada nu diversifierar sig bort från USA, och EU slöt ett nytt frihandelsavtal med Indien. Vi är helt övertygade om att merparten av världens ledare de senaste 7–8 månaderna fört liknande diskussioner, samtidigt som att de utåt hållit god min gentemot USA. Vi har sagt det förut men man bör komma ihåg att USA utgör mindre än 30% av världsekonomin, och andelen kommer sjunka framöver. Vi är övertygade om att ett nytt ledarskap i USA på sikt kan reparera den skada mot landets anseende som åsamkats. Vi är dock lika övertygade om att det finns en bestående insikt om behovet att inte förlita sig alltför mycket på en enskild part, såväl avseende handel, kritisk infrastruktur, som försvar. En ökad diversifiering kommer gynna resten av världens bolag, vilket bör fortsätta leda till en diversifiering bort från USA även på finansiella marknader. Det är rimligt att tro att denna diversifiering följer en "trygghetsskala", dvs. de säkraste och mest likvida marknaderna först (Europa, stora tillväxtmarknader), men i förlängningen kommer delar av flödena även leta sig ned till frontiermarknader som är den del av världen som kanske är mest ekonomiskt frikopplad från vad som händer i USA.



Kon Tum, Vietnam. Källa: Unsplash

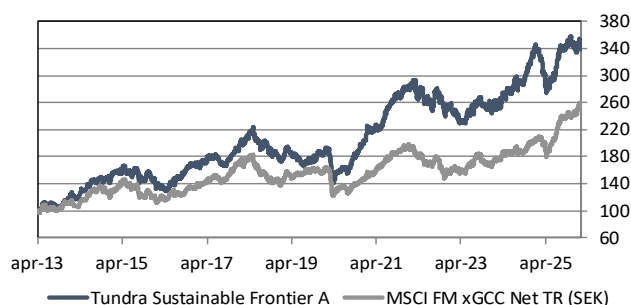


OM FONDEN

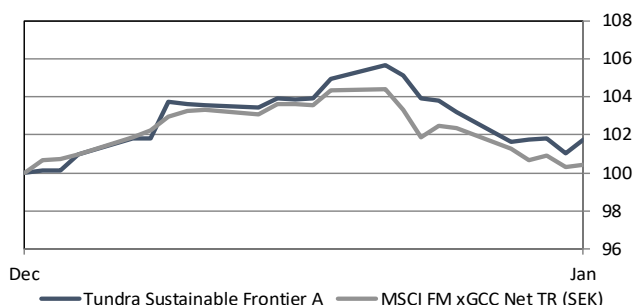
Tundra Sustainable Frontier Fund investerar huvudsakligen i världens nya tillväxtmarknader såsom Vietnam, Bangladesh, Sri Lanka, Pakistan, Egypten och Nigeria. Befolkningstillväxt, urbanisering, infrastrukturinvesteringar, en framväxande medelklass och demokratisering utvecklar dessa länder i snabb takt. 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	341,66	1,7%	1,7%	0,9%	38,6%	241,7%
Jämförelseindex	10 024,99	0,4%	0,4%	18,8%	52,0%	148,8%

FONDEN VS JMF-INDEX (SEDAN START)



FONDEN VS JMF-INDEX (1 ÅR)



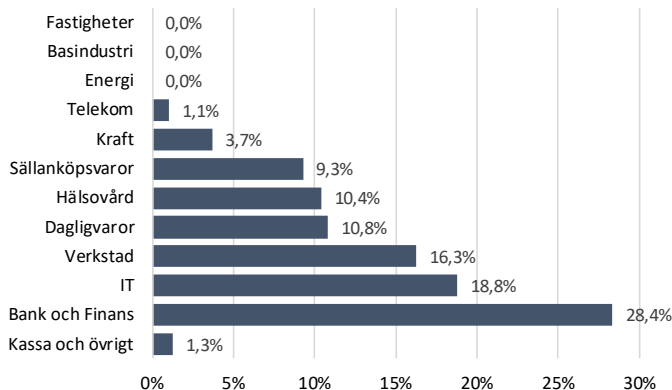
FONDENS MÅNADSUTVECKLING

	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%	11,4%	-0,3%	1,4%	4,2%	-2,6%	-3,6%	-1,3%
2026	1,7%												1,7%

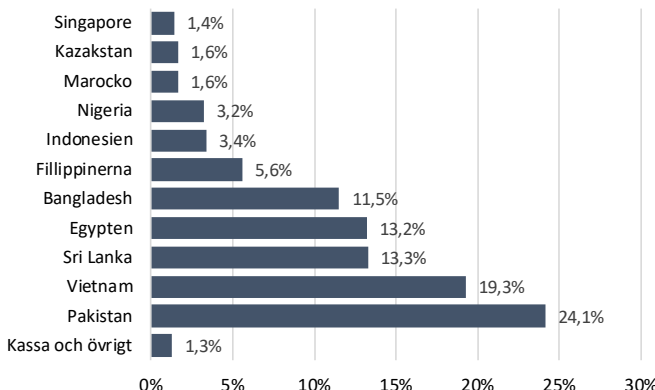
Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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	LAND	P/E 26E	P/E 27E	DIREKT-AVKAST.	AVKAST. 1M (SEK)
Meezan Bank Ltd	8,3%	Pakistan	9,8	9,2	6,1%	5,8%
Systems Ltd	7,7%	Pakistan	19,8	14,0	1,5%	-12,1%
FPT Corp	7,5%	Vietnam	19,9	17,0	2,2%	5,9%
BRAC Bank Ltd	5,7%	Bangladesh	9,3	7,2	2,4%	12,4%
Ree	5,2%	Vietnam	14,2	12,6	1,5%	-0,7%
Commercial Intl Bank	4,7%	Egypten	6,0	6,6	4,1%	27,9%
GB Corp	4,7%	Egypten	11,9	10,7	1,9%	15,1%
Gemadept Corp	4,4%	Vietnam	18,6	16,9	2,8%	8,4%
Square Phar Ltd-Ord	4,0%	Bangladesh	7,5	6,1	7,5%	5,6%
Windforce Ltd	3,7%	Sri Lanka	29,3	27,6	4,3%	-0,9%

BÄSTA AKTIER I JANUARI

Commercial Intl Bank	27,9%
GB Corp	15,1%
Zenith Bank Plc	14,5%
Stanbic IBTC Holdings Plc	13,3%
BRAC Bank Ltd	12,4%

AVKASTNING (SEK)

SÄMSTA AKTIER I JANUARI

Grab Holdings Ltd	-18,1%
Systems Ltd	-12,1%
Puregold Price Club	-9,2%
Media Nusantara	-8,1%
Hightech Payment	-7,4%

AVKASTNING (SEK)

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	2585,3 MSEK

RISKER OCH KOSTNADER*

Aktiv risk (Tracking error)	9,4%
Aktiv andel (Active share)	82,1%
Standardavvikelse	14,8%
Standardavvikelse, jmf-index	11,7%
Beta	0,98
Information ratio	-0,32
Antal innehav	38
Riskenivå	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.