

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

MÅNADSBREV
APRIL 2021



FONDENS UTVECKLING

Fonden föll 2,6% under månaden, jämfört med MSCI FMxGCC Net TR (SEK) som steg 3,3%. I absoluta termer kom två tredjedelar av nedgången från Pakistan där vår delportfölj föll 8% under månaden. Resterande negativt bidrag kom primärt från Egypten där delportföljen föll 8%. Positiva absoluta bidrag erhöles primärt från Vietnam, där delportföljen steg 4%, samt från Bangladesh där delportföljen steg 2%. Relativt index innebar även avsaknad av innehav i Kazakstan (marknaden steg 10%), Kenya (+5%) och Slovenien (+8%) negativa bidrag. Covid-oro präglade merparten av de asiatiska marknaderna, där oro för utökade restriktioner innebar vinsthemtagningar bland lokala investerare och även bland våra bolag. Rubrikerna från Indien skrämde och vi har sett väsentliga ökningar i smittspridningen såväl i Pakistan, Bangladesh som Sri Lanka, även om ländernas sjukvårdssystem än så länge inte är lika ansträngda som i Indien. Detta innebar att de starka bolagsrapporterna som kom in hamnade i skymundan. Under april rapporterade 16 av våra innehav, motsvarande 43% av fondförmögenheten, resultat för första kvartalet (kalenderår) och resultaten var överlag något bättre än väntat (se Tabell 1). Än så länge är det primärt våra bolag i Vietnam och Pakistan som hunnit rapportera. Våra länder följde lite olika kurvor förra året. För Vietnam och Bangladesh var det första kvartalet det tuffaste, medan pakistanska bolag hade det som svårast under andra kvartalet.

TABELL 1: INNEHAV SOM LÄMNAT Q1-RAPPORT VISAR BRA TILLVÄXT

Bolag	Land	Sektor	Vinst per aktie (lok. fx)		1kv21 vs 1kv20 (%)
			1kv 2021	1kv 2020	
Systems Ltd	Pakistan	Teknologi	4,51	3,89	16%
Kido Group	Vietnam	Dagligvaror	411,00	50,25	718%
TPL Properties	Pakistan	Fastigheter	-0,17	0,02	N.M.
Abbott Laboratories	Pakistan	Hälsovård	14,73	8,81	67%
Shezan	Pakistan	Dagligvaror	4,60	-25,44	N.M.
FPT Corp	Vietnam	Teknologi	1156,00	957,37	21%
Masan	Vietnam	Dagligvaror	160,36	-61,63	N.M.
Beximco Pharmaceuticals	Bangladesh	Hälsovård	3,28	2,08	58%
Mobile World	Vietnam	Sällanköpsvaror	2990,00	2500,00	20%
REE Corp	Vietnam	Industri	1194,22	782,49	53%
AGP Pharma	Pakistan	Hälsovård	1,37	1,55	-12%
Lien Viet Postal Bank	Vietnam	Bank & Finans	831,00	452,00	84%
Meezan Bank	Pakistan	Bank & Finans	4,28	3,55	21%
Adamjee Insurance	Pakistan	Bank & Finans	2,78	1,40	99%
National Bank of Pakistan	Pakistan	Bank & Finans	3,67	1,94	89%
Zenith Bank	Nigeria	Bank & Finans	1,69	1,61	5%
Access Bank	Nigeria	Bank & Finans	1,71	1,14	50%

Källa: Bloomberg, bolagsrapporter

Fem av våra sex största innehav, motsvarande 32% av fondförmögenheten, var bland dem som rapporterade resultat för första kvartalet (kalenderår) 2021:

- Vårt största innehav, vietnamesiska IT-bolaget FPT corp, ökade vinsten per aktie under första kvartalet med 21%. Även försäljningen steg 21% på årsbasis under årets första kvartal.

- Vårt näst största innehav, pakistanska IT-bolaget Systems, ökade vinsten per aktie med 16%. Som väntat bokade man en valutaförlust under kvartalet (80% av försäljningen är export och den pakistanska rupeen stärktes 5% mot USD under kvartalet). Justerat för valutaförlusten ökade vinsten med 38% på årsbasis. Försäljningen steg med 37% jämfört med första kvartalet 2020.
- Vårt fjärde största innehav, vietnamesiska banken Lien Viet Postal Bank, ökade vinsten per aktie med 84% under första kvartalet. Resultatet motsvarar 40% av nuvarande helårsestimat.
- Vårt femte största innehav, pakistanska banken Meezan Bank, ökade vinsten per aktie med 20% under årets första kvartal.
- Vårt sjätte största innehav, Ree Corp, som är Vietnams ledande noterade bolag inom förnybar energi, ökade vinsten med 62% under årets första kvartal.

BILD 1: NÅGRA AV DE STÖRSTA INNEHAVEN SOM LÄMNAT Q1-RAPPORTER



Källa: Bolagen

Bland övriga företagsnyheter kunde vi glädjas åt att srilankesiska bolaget Windforce som fokuserar på sol-, vind- och vattenkraft på frontiermarknader, börsnoterades. Aktien steg 13% från introduktionskursen. Vi har nu knappt 6% i bolag inom förnybar energi (förutom Windforce även vietnamesiska Ree). Det är en bransch med stark strukturell tillväxt som på våra marknader än så länge är mycket attraktivt prissatt. Båda innehaven handlas under 10x årsvinsten.

Oro för ökad smittspridning överskuggade under månaden de positiva rapporterna. Vi får nog räkna med att detta förblir en faktor som då och då kommer oroa våra marknader även de kommande månaderna givet att vaccinationstillgången än så länge är väsentligt sämre än i världens rikare länder. Till skillnad från 2020 är det nu dock ett definierbart problem med tillgänglig empiri kring påverkan på bolag och våra länders agerande. Och även om man ska ha respekt för hur mycket oron kan påverka på kort sikt så går vi mot bättre tider. Relativt snart bör blickarna vändas mot 2022 och ett mer normalt år. Vi kan inte minnas någon gång sedan fondens start då vi sett en mer positiv underton bland portföljbolagen. Det handlar inte primärt om hur de hanterat COVID-19 utan mer om att vi ser resultatet av flera års anpassningsarbete efter de senaste tuffa åren. Fonden handlas i nuläget till 9,7x innevarande års vinst och 7,7x för nästkommande år. Våra bolag verkar inom ocykliska framtidssektorer i strukturell tillväxt, de är välmående, tillväxten är solid och värderingarna är attraktiva. I våra ögon är det ett utmärkt läge att passa på att ackumulera exponering medan covid-oro fortsatt håller entusiasmen i schack.

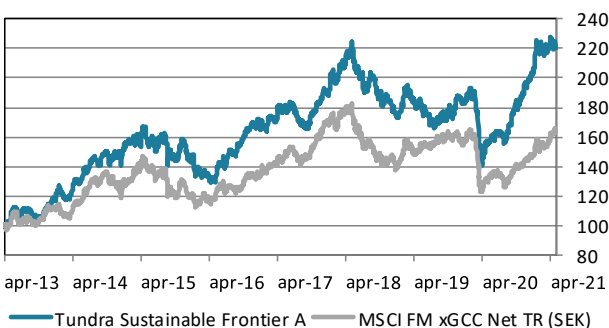


OM FONDEN

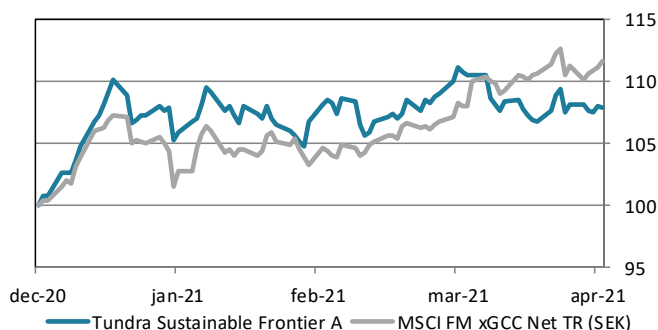
Tundra Sustainable Frontier Fund investerar huvudsakligen i världens nya tillväxtmarknader såsom Vietnam, Bangladesh, Sri Lanka, Pakistan, Egypten och Nigeria. Befolkningstillväxt, urbanisering, infrastrukturinvesteringar, en framväxande medelklass och demokratisering utvecklar dessa länder i snabb takt. 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	221,30	-2,6%	7,9%	42,2%	0,5%	121,3%
Jämförelseindex	6 637,75	3,3%	11,7%	27,0%	-9,0%	64,7%

Fonden vs jmf-index (sedan start)



Fonden vs jmf-index (i år)



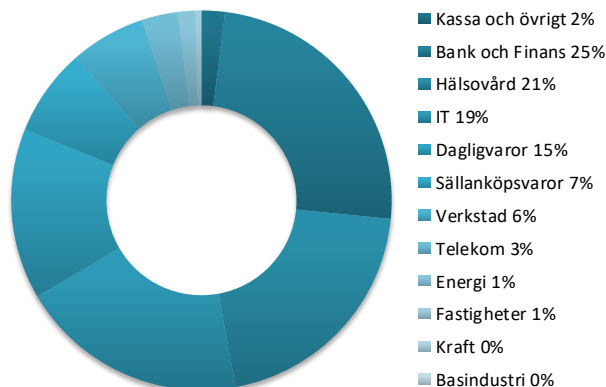
Fondens månadsutveckling

	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%									7,9%

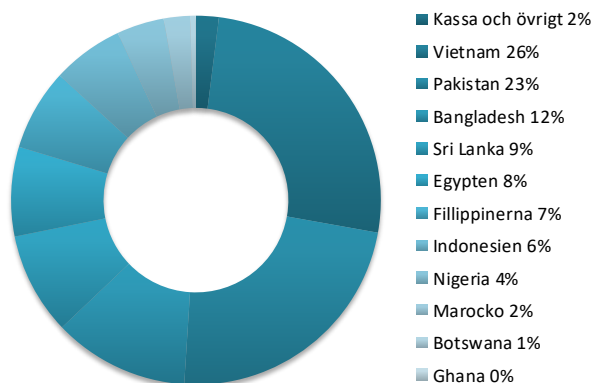
Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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)
FPT Corp	8,6%	Vietnam	16,1	13,6	2,4%	0,2%
Systems Ltd	8,5%	Pakistan	20,3	15,3	0,9%	-13,1%
Square Phar Ltd-Ord	7,6%	Bangladesh	-	-	-	3,5%
Lien Viet Post Bank JSC	5,9%	Vietnam	11,7	8,4	-	19,3%
Meezan Bank Ltd	4,9%	Pakistan	7,3	6,0	6,4%	-7,6%
Ree	4,1%	Vietnam	9,3	7,9	3,1%	-1,9%
Masan Group Corp	3,2%	Vietnam	41,9	25,4	0,3%	2,0%
Medikaloka Hermina TBK	3,2%	Indonesien	31,1	26,2	0,4%	-1,4%
Puregold Price Club	3,1%	Filippinerna	13,8	12,2	1,1%	-7,3%
Media Nusantara	3,1%	Indonesien	5,5	4,9	2,5%	0,5%

Bästa aktier i april	Avkastning (SEK)	Sämsta aktier i april	Avkastning (SEK)
Letshego Holdings Ltd	26,2%	Unilever Ghana Ltd	-34,5%
Lien Viet Post Bank JSC	19,3%	Ibnsina Pharma SAE	-16,8%
Windforce Ltd	11,2%	El Sewedy Electric Co	-14,3%
Century Pacific Food	7,7%	Systems Ltd	-13,1%
Shezan International Ltd	6,7%	GB Auto	-9,9%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	10,9%
Startkurs	100,00	Aktiv andel (Active share)	92,8%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse	21,4%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Standardavvikelse, jmf-index	17,7%
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net TR (SEK)	Beta	1,04
Bankkonto	SEB 5851-10 78355	Information ratio	0,49
ISIN kod	SE0004211282	Antal innehav	47
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	1792,2 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.