

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

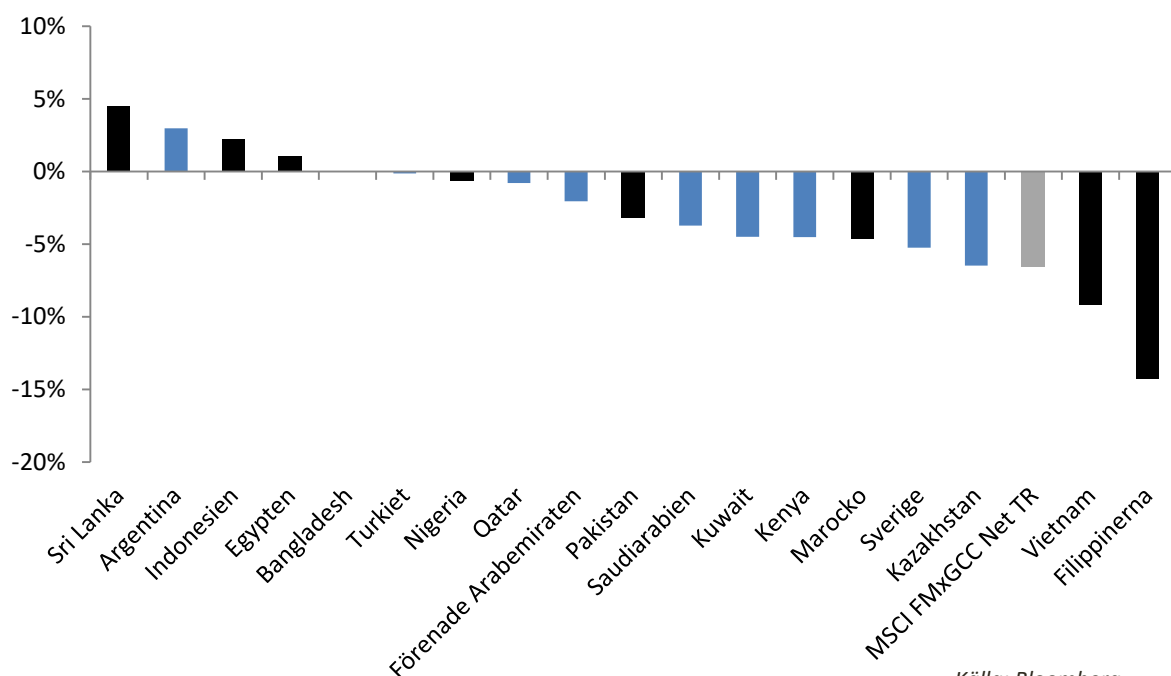
MÅNADSBREV
SEPTEMBER 2022



GLOBAL ORO TYNGDE UNDER SEPTEMBER

Fonden föll 4,1%, jämfört med MSCI FMxGCC Net TR (SEK) som föll 6,6% och MSCI EM Net TR (SEK) som föll 8,1%. Avkastningen i svenska kronor hjälptes åter av att den amerikanska dollarn fortsatte stärkas. Under månaden stärktes dollarn mot den svenska kronan med knappt 4%. Som synes av tabellen nedan (svartmarkerade staplar är länder där Tundra har investerat) föll merparten av våra marknader under månaden.

FIGUR 1: AVKASTNING SEPTEMBER MINDRE TILLVÄXT- OCH FRONTIERMARKNADER (SEK)



I Sri Lanka steg aktiemarknaden drygt 4% och vår delportfölj maktade med drygt det dubbla. Landet har satt igång förhandlingarna med sina långivare, och ett möjligt scenario är att IMF:s styrelse godkänner lånet innan årsskiftet.

Positiva bidrag erhöles även från Egypten och Marocko. I Egypten var det framförallt vår position i utbildningsbolaget CIRA (3% av portföljen) som bidrog. Bolaget driver privata universitet, skolor och förskolor i Egypten. Aktien steg 15% under månaden efter att nyöppnade universitetet Badr University Assuit nu öppnar för antagning. I Marocko steg vår enda position, IT-bolaget Hightech Payment, 7% på en fallande marknad. Uppgången kom i spåren av en stark halvårsrapport.

Portföljens största positiva bidrag erhöles dock från indonesiska sjukhusbolaget Hermina Hospitals. Aktien steg 11% under månaden efter att Astra International (som redan äger 5% av bolaget) köpt ytterligare aktier. Bland de bästa bidragsgivarna till portföljen återfanns Sri Lankesiska matvarukedjan Cargills Ceylon som steg 26% under månaden.

I bolagets halvårsrapport konstaterar vi att trots att den Sri Lankesiska rupeen devalverats drygt 40% mot den amerikanska dollarn så lyckades bolaget öka bolagets sin omsättning - räknat i amerikanska dollar - under första halvåret. Bolaget har under många år satsat mycket på att stötta lokal produktion av råvaror och en stor del av de varor som säljs kommer från bolagets egna fabriker. Denna investering bär nu frukt.

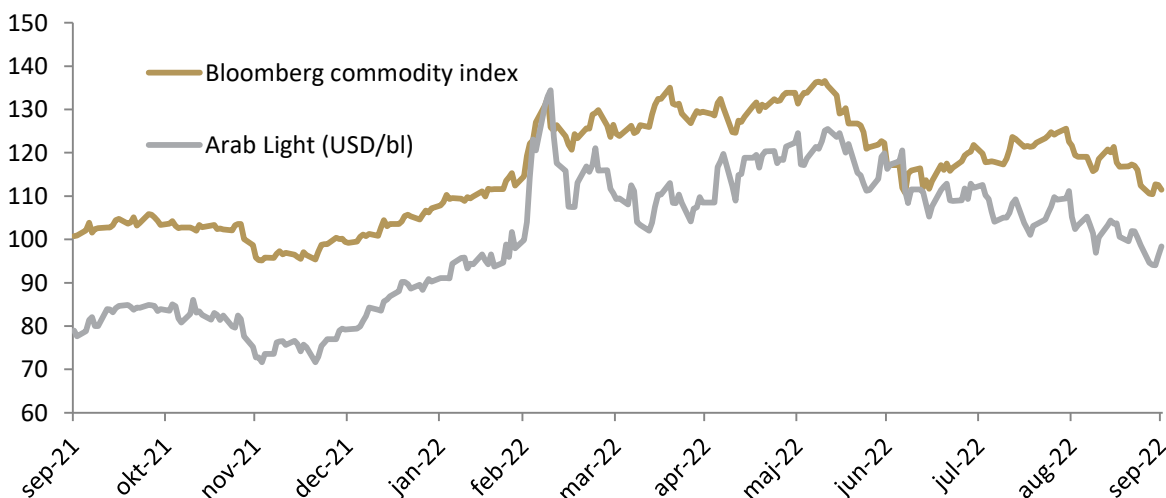
De negativa bidragen var desto fler under månaden. Störst negativt bidrag erhöles från Vietnam där alla våra fyra innehav föll under månaden. REE, vars huvudfokus är produktion av förnybar energi föll 8% under månaden och var det enskilt största negativa bidraget. Även filippinska matvarukedjan Puregold tillhörde förlorarna med en nedgång om 17% på en svag filippinsk marknad (Filippinerna -14% under september). Under månaden valde även Bangladesh att devalvera sin valuta eller, som man uttryckte det, gå över till en flexibel prissättning av Takan. Valutan försvagades 6%. Sedan årsskiftet har Takan försvagats ca 15% mot den amerikanska dollarn, vilket dock inte sticker ut i ett globalt perspektiv.



Colombo, Sri Lanka. Källa: Canva

Det var en stökig månad på de flesta globala aktiemarknader där förnyad inflationsoro och ökade förväntningar på ytterligare räntehöjningar sänkte humöret. Den amerikanska 10-åringen steg 70 punkter till 3,82%. Det faktum att framförallt de längre löptiderna steg mer (2-åringen steg "endast" 30 punkter) indikerar att marknaden just nu tror att inflationen blir kvar på en högre nivå under en längre tid än tidigare förväntat. Den senaste tidens kraftiga räntehöjningar i Europa och USA innebär dock också att recessionsrisken tilltar, vilket inneburit fallande råvarupriser (se figur 2).

FIGUR 2: BLOOMBERG RÅVARUINDEX OCH OLJEPRISSET (ARAB LIGHT, USD/FAT)



Källa: Bloomberg

Fallande råvarupriser är positivt för merparten av våra länder som är nettoimportörer av råvaror, och kommer ge positiv effekt på såväl bytesbalanser som inflation framöver. Givet att den ekonomiska tillväxten på våra marknader är så fränkopplad global tillväxt kan således en global recession vara positiv för merparten av våra marknader. Fondens värdering för innevarande års vinster är i nuläget 8,6x, vilket förväntas sjunka till 6,9x för nästa år, vilket motsvarar en EPS-tillväxt på 26%. Man ska komma ihåg att det enklaste långsiktiga inflationsskyddet är aktier i bra bolag.

TABELL 1: FONDENS VÄRDERING VID UTGÅNGEN AV SEPTEMBER 2022

	Vikt	P/E 2022E	P/E 2023E	P/EK	Avk. EK	Dir. avk.
Fonden		8.7	6.9	1.4	15.6%	2.9%
Kommunikationstjänster	6.1%	4.5	4.1	0.6	13.7%	0.0%
Sällanköpsvaror	11.8%	8.2	5.3	1.5	18.0%	3.0%
Dagligvaror	13.1%	13.2	11.2	2.1	15.7%	0.5%
Bank & Finans	17.7%	4.1	3.3	0.6	14.1%	6.0%
Hälsovård	16.4%	12.7	10.9	2.5	19.3%	2.8%
Industri	11.7%	12.5	10.7	1.9	15.3%	0.2%
Informationsteknologi	19.1%	19.0	15.5	4.4	23.2%	0.8%
Kraft	1.7%	10.8	8.7	1.1	10.0%	7.0%
Kassa	1.9%	-	-			

Källa: Bloomberg



Colombo City Skyline. Källa: Andrey Khrobostov, Canva

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND ERSÄTTER SVANEN MED EUS REGELVERK FÖR FONDERS HÅLLBARHETSARBETE

I samband med det nya EU-regelverket Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) appliceras nya krav på fonders hållbarhetsarbete från och med mars 2021. Tundra har därför tagit beslut den 4 juli 2022 att inte fortsätta med Svanenmärkningen av fonden. Enligt det nya regelverket ska hållbarhetsredovisningen ske på ett enhetligt sätt och fonder delas in i olika kategorier; Tundra Sustainable Frontier Fund är klassificerad som en Artikel 8 (Ljusgrön: främjar hållbara egenskaper). Investeringsfilosofin för fonden förblir densamma; förvaltningen och innehaven påverkas inte av förändringen.

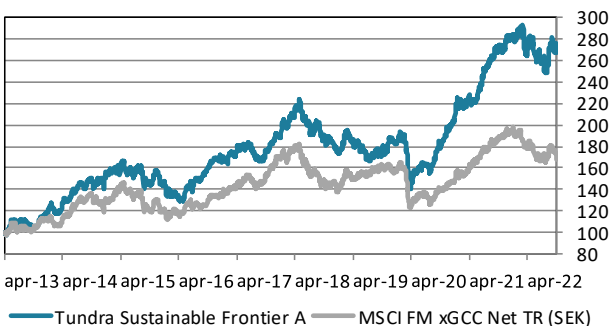


OM FONDEN

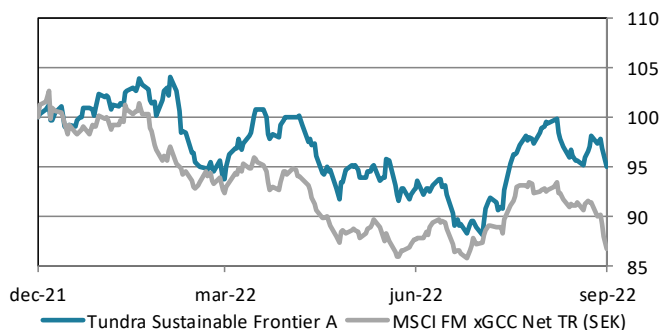
Tundra Sustainable Frontier Fund investerar huvudsakligen i världens nya tillväxtmarknader såsom Vietnam, Bangladesh, Sri Lanka, Pakistan, Egypten och Nigeria. Befolkningstillväxt, urbanisering, infrastrukturinvesteringar, en framväxande medelklass och demokratisering utvecklar dessa länder i snabb takt. 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	Värde (SEK)	1 mån	i år	12 mån	3 år	Start
Tundra Sustainable Frontier A	267,53	-4,1%	-4,9%	-1,4%	52,1%	167,5%
Jämförelseindex	6 733,82	-6,6%	-13,3%	-10,8%	3,3%	67,1%

Fonden vs jmf-index (sedan start)



Fonden vs jmf-index (i år)



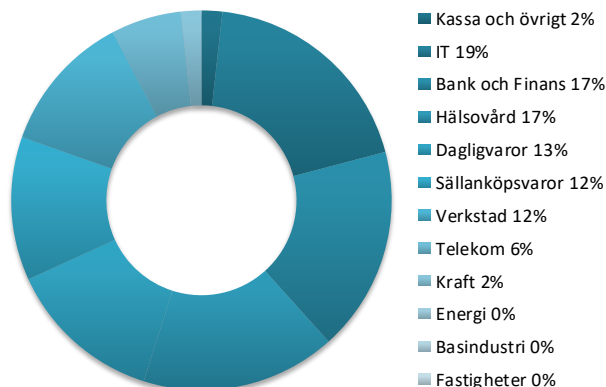
Fondens månadsutveckling

	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%	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%				-4,9%

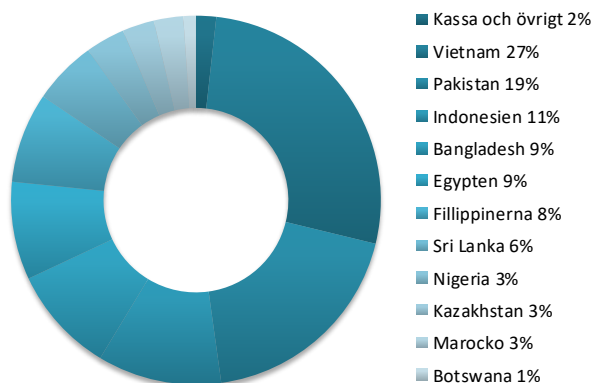
Källa: Bloomberg, MSCI, Tundra Fonder

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. Informationsbroschyr, 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 22E	P/E 23E	Direkt- avkastning	Avkastning 1 mån(SEK)
FPT Corp	8,6%	Vietnam	16,5	13,3	3,0%	-4,7%
Systems Ltd	8,0%	Pakistan	19,3	15,9	1,7%	-5,1%
Square Phar Ltd-Ord	7,9%	Bangladesh	10,0	9,8	3,5%	-2,0%
Ree	7,6%	Vietnam	11,3	10,8	1,8%	-8,3%
Media Nusantara	6,0%	Indonesien	4,4	4,0	-	-7,9%
Medikaloka Hermina TBK	4,9%	Indonesien	46,5	41,0	0,6%	10,8%
Century Pacific Food	3,9%	Fillippinerna	15,9	13,6	1,8%	-9,4%
Airports Corp Of Vietnam	3,9%	Vietnam	37,9	27,4	0,6%	-10,6%
Meezan Bank Ltd	3,8%	Pakistan	5,1	3,7	6,4%	-9,6%
Mobile World Investment Corp	3,8%	Vietnam	16,6	12,1	1,7%	-11,3%

Bästa aktier i september	Avkastning (SEK)	Sämsta aktier i september	Avkastning (SEK)
Sampath Bank Plc	34,5%	Puregold Price Club	-17,6%
Cargills (Ceylon) Plc	26,0%	Masan Group Corp	-11,4%
Hemas Holdings Plc	23,7%	Mobile World Investment Corp	-11,3%
Cairo Invest. & Real Estate	14,8%	Airports Corp Of Vietnam	-10,6%
Medikaloka Hermina TBK	10,8%	Letshego Holdings Ltd	-10,0%

Fondfakta		Risk och kostnader*	
Startdatum	2013-04-02	Aktiv risk (Tracking error)	9,4%
Startkurs	100,00	Aktiv andel (Active share)	90,0%
Kursnotering	Dagligen	Standardavvikelse	14,6%
Förvaltare	Tundra Fonder AB	Standardavvikelse, jmf-index	10,9%
Jämförelseindex	MSCI FM xGCC Net TR (SEK)	Beta	1,03
Bankkonto	SEB 5851-10 78355	Information ratio	1,36
ISIN kod	SE0004211282	Antal innehav	38
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
Förvaltad kapital	2079,3 MSEK	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.