

HÅLLBARHETSÖVERSIKT

2017



TUNDRA FONDER

ENLIGT RIKTLINJER FRÅN FONDBOLAGENS FÖRENING

HÅLLBARHET FÖR OSS

Tundra Fonder är en svensk fondförvaltare specialiserad på framtida tillväxtmarknader, så kallade frontier markets, med fokus på kärnländerna Vietnam, Pakistan, Nigeria, Egypten, Kenya, Bangladesh och Sri Lanka. Våra fonder förvaltas med stöd av lokala analyskontor i Asien; vi har ett av världens största förvaltar- och analysteam dedikerat till just dessa marknader. Ansvarsfulla investeringar har redan från start varit en central komponent i vår verksamhet. Termen **ESG** (**E**nvironment, **S**ocial aspects and **C**orporate **G**overnance) används generellt när vi sammanfattar vårt hållbarhetsarbete. Samtliga tre grundpelare inom ESG är viktiga i vårt arbete; vi beaktar såväl miljö, som olika sociala komponenter och affärsetiska aspekter i vår investeringsprocess.

En väl fungerande miljöpolicy är inte bara viktig för en långsiktigt hållbar utveckling, utan minskar även risken för framtida kostnader och produktionsavbrott. Bolag behöver en väl genomarbetad strategi för miljöfrågor som är anpassad till den sektor och den marknad där de verkar. Sociala frågor är en annan grundpelare i Tundras hållbarhetsarbete; ett bolags inställning till sina anställda och andra berörda motparter har omfattande påverkan såväl på kort som på lång sikt. Förutom att brister i hanteringen av mänskligt kapital kan utgöra en överträdelse mot internationella konventioner, riskerar det att medföra sämre förutsättningar för bolaget. Det kan exempelvis handla om en lönesättning som bryter mot lokala lagar men som även innebär en risk för att investerare underskattar den långsiktiga kostnadsnivån i företaget. Analys av affärsetik och bolagsstyrning är en central komponent i vår analys av portföljbolag. Förutom specifika landrisker, är bristfällig affärsetik och korruption några av de största riskerna vid investeringar på Tundras marknader. God affärsetik hos ledning och ägare anser vi vara helt avgörande för en bra avkastning på lång sikt. Vi tror att långsiktig och hållbar utveckling bygger på grundlig analys, utbildning och vetenskapligt stöd.



HÅLLBARHET I INVESTERINGSPROCESSEN

Via våra två analyskontor i Karachi (Pakistan) och Ho Chi Minh City, (Vietnam) kan vi följa bolagen på våra marknader nära. Tundra utvecklar kontinuerligt hållbarhetsarbetet i takt med att ny kunskap på olika områden förs fram. Vår ambition är att etablera kontakt med alla våra portföljbolag för att skapa en plattform för information- och kunskapsutbyte. Vårt engagemang inkluderar även dialog med myndigheter, leverantörer, kunder och andra uppdragsgivare. Vårt urval av aktier sker med utgångspunkt i en traditionell, fundamental analys där perspektivet utgår ifrån att investeringen ska vara långsiktig.

Alla våra fonder är aktivt förvaltade. Inför varje potentiell investering gör vi en analys av det berörda bolaget där vi gör en bedömning av framtida tillväxtförutsättningar samt vad vi tror är en långsiktigt stabil intjäningsnivå. Tillsammans med en bedömning av bolagets framtida tillväxtmöjligheter fastställer vi en långsiktig rimlig värdering av bolaget och dess aktie. För samtliga av Tundras fonder gäller att vi ej placerar i bolag som bedriver sin verksamhet i strid med väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact¹, OECD:s riktlinjer för multinationella företag² och ILO:s trepartsförklaring om principer för multinationella företag och socialpolitik³. Vi investerar inte heller i bolag som är involverade i verksamhet som inkluderar kontroversiella vapen (antipersonella landminor, klustervapen, biologiska och kemiska vapen, kärnvapen).

(1) www.globalcompactfoundation.org

(2) www.oecd.org/corporate/mne

(3) www.ilo.org/empent/Publications/WCMS_094386/langen/index.htm

HÅLLBARHET I ÄGARARBETET

Med en lokal närvaro kan vi via våra två analyskontor i Asien har vi möjlighet att analysera bolag på våra marknader löpande. Tundra har ambitionen att fortsätta utöka våra nätverk på de marknader där vi investerar, men inte begränsat till portföljbolag eller andra börsnoterade bolag. I vårt arbete med hållbarhet inkluderas även dialog med myndigheter, leverantörer, civilsamhället, journalister, kunder och/eller andra uppdragsgivare för att vi ska få så god förståelse för potentiella överträdelser som möjligt. Dialogen leds av vårt interna hållbarhetsteam, med det primära syftet att påverka och initiera en förändring hos bolaget. Om Tundra bedömer att överträdelserna kommer att fortgå kommer bolagets aktier dock att avyttras.

Tundras ESG-arbete kännetecknas bland annat av följande:

- Evidensbaserad forskning för att identifiera de viktigaste områdena i ESG-arbetet för de sektorer och länder vi investerar i
- Regelbundna mötesforum med våra institutionella investerare
- Återkommande hållbarhetskonferenser med våra portföljbolag, andra börsnoterade lokala bolag, frivilligorganisationer och representanter för stat och myndigheter
- ESG-formulär skickas ut till alla bolag och ligger till grund för Tundras ESG Rating System (publiceras våren 2018)
- Samarbeten med universitet och forskare
- Kontakt med lokala NGO:s, journalister och sakkunniga
- Hållbarhetsrapporter halvårsvis
- Tematiska rapporter på områden som anses viktiga för den övergripande verksamheten
- Case studies om våra bolag med förankring i forskning och aktuella händelser

***ESG Rating System** Alla bolag i Tundra Sustainable Frontier Fund granskas i detalj på en rad punkter och erhåller en ESG-poäng (skala 1-10). Dessa poäng rapporteras tillbaka till bolaget för att underlätta dialog och utöka möjligheter att påverka i positiv riktning. Läs mer i Tundras Annual Sustainability Report 2017.



HÅLLBARHETS- OCH TEMAFONDER

I augusti 2015 lanserades **Tundra Sustainable Frontier Fund** - den första globala hållbarhetsfonden med fokus på nya tillväxtmarknader. Liksom övriga av Tundras fonder investerar fonden inte i:

- bolag som bryter mot FNs grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt och korruption (och som efter att av Tundra gjort dem uppmärksamma på den sortens brott ej inleder en åtgärdsplan inom tolv månader) eller;
- bolag som är involverade i kontroversiella vapen (antipersonella landminor, klustervapen, biologiska och kemiska vapen samt kärnvapen).

Tundra tar en aktiv roll i hållbarhetsfrågor genom dialog och kravställande gentemot de bolag fonden investerar i.



Tundra Sustainable Frontier Fund är miljömärkt med Svanen.

Förutom de grundläggande principer som anges ovan så investerar fonden inte heller i bolag som är involverade i:

- Utvinning av fossila bränslen eller produktion där råvaran till stor del består av fossila bränslen
- Tobaksproduktion
- Produktion av pornografiskt material

Dessutom investerar fonden ej i bolag som med mer än 5% av företagets totala omsättning är inblandade i:

- Distribution av tobaksprodukter
- Alkohol (produktion/distribution)
- Vapen och krigsmaterial
- Kommersiell spelverksamhet
- Distribution av pornografiskt material
- Genmodifierade grödor (GMO)



RESURSER OCH ÅTAGANDEN FÖR HÅLLBARHET

Tundras ESG-team, som består av en senior ESG-analytiker och en kommunikationsansvarig i Karachi samt hållbarhetsansvarig forskare i Stockholm samarbetar nära med förvaltningschefen för att väva in frågor som berör hållbarhet i den finansiella analysen. Gruppen har kontakt flera veckovis, och webbaserade möten äger rum minst varannan vecka. Minst en från ESG-teamet deltar i veckomöten med portföljförvaltare där befintliga och nya investeringar diskuteras. Vid allvarliga anklagelser och/eller överträdelser hos något av våra portföljbolag påbörjar Tundra en dialog med det aktuella bolaget. För närvarande samarbetar Tundra med en extern analysleverantör (Sustainalytics www.sustainalytics.com) som screenar samtliga bolag kvartalsvis. Dessutom analyseras bolagen löpande av investeringsteamet. Samtliga bolag i alla fonder får ta del av Tundras ESG-frågeformulär med frågor kring policies för miljö, sociala frågor och bolagsstyrning.

Tundra fonder har skrivit under de sex principerna för ansvarsfulla investeringar som anges av det FN-ledda initiativet **PRI (Principles for Responsible Investments)** och arbetar aktivt med att inkorporera dessa i vår verksamhet. Läs mer på www.unpri.org. Tundra har följt internationella riktlinjer för företag sedan start och integrerar FNs tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption i vårt arbete. Under 2016 signerade vi även formellt FN:s **Global Compact** initiativ och har nu utökat vårt engagemang genom att ändra status till 'Participant' för år 2018 www.globalcompactfoundation.org. I vårt hållbarhetsarbete utgår vi även från de globala målen för hållbar utveckling (*Sustainable Developmental Goals, SDGs*) www.sustainabledevelopment.un.org. Mer information finns i våra rapporter och kommande *Communication of Progress, COP*, på Tundras hemsida www.tundrafonder.se.

Tundra är sedan flera år tillbaka medlem i Swesif (www.swesif.org) - ett oberoende nätverk för organisationer som arbetar för och/eller med hållbara investeringar i Sverige. Swesif har i samarbete med sina medlemmar utarbetat **Hållbarhetsprofilen** där svenska aktörer presenterar hållbarhetskriterier i sin förvaltning. Tundra har publicerat hållbarhetsprofiler för samtliga av sina fonder på plattformen. Läs mer: www.hallbarhetsprofilen.se. Tundra fonder är medlemmar i Fondbolagens förening, en branschorganisation som arbetar för att tillvarata fondsparare och fondbolags intressen (www.fondbolagen.se).

Dessutom stödjer Tundra the **Carbon Disclosure Project, CDP** - ett internationellt samarbete som syftar till att öka trycket på bolag att rapportera kring klimatpåverkan och att kartlägga det arbetet. Mer information finns på CDPs hemsida: www.cdp.net/en. Tundra har även signerat **ClimateAction100+** ett investerarinitiativ som under de kommande fem åren avser bedriva dialog med de 100 bolag som globalt släpper ut störst mängd växthusgaser www.climateaction100.org.



WE SUPPORT

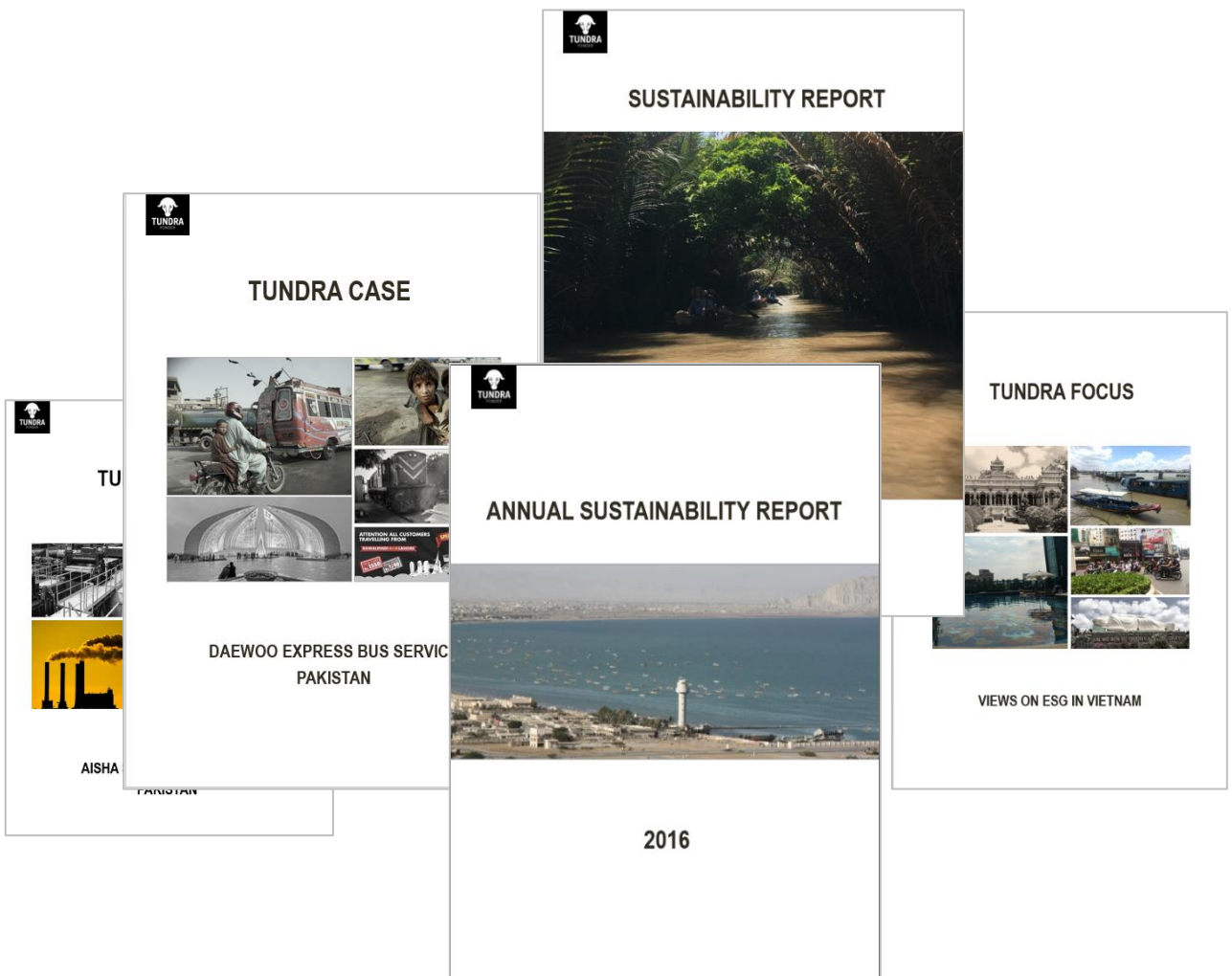


VILL DU VETA MER?

Vänligen besök vår hemsida för mer information och övriga rapportering kring vårt arbete inom hållbarhet www.tundrafonder.se/sustainable

För att läsa våra månadsbrev besök gärna: www.tundrafonder.se/kategori/manadsbrev

Vid frågor om vårt hållbarhetsarbete och mer information, vänligen kontakta hållbarhetsansvarig: Jennie CM Ahrén via e-post: jennie.ahren@tundrafonder.se



BILAGA: HÅLLBARHETSINFORMATION

Fondbolag ska, enligt 4 kap. 24 § lagen om värdepappersfonder, lämna information om fondens förvaltning med avseende på hållbarhet. Information om vilka hållbarhetsaspekter som beaktas och vilka metoder som används ska lämnas i fondernas informationsbroschyr, samt i årsberättelsen eller en separat rapport. En uppföljning av hållbarhetsarbetet ska redovisas i årsberättelsen eller i en separat rapport. Tundra Fonder följer den standard för att redovisa denna information som Fondbolagens förening tagit fram och redovisar nedan fondbolagets arbete med hållbarhetsaspekter.

Hållbarhetsinformation	Tundra Sustainable Frontier Fund	Tundra Frontier Africa Fund	Tundra Vietnam Fund	Tundra Pakistan Fund
Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden				
Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Bolagsstyrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Andra hållbarhetsaspekter	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Metoder som används för hållbarhetsarbetet				
Fonden väljer in	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Hållbarhetsfrågor är avgörande för förvaltarens val av bolag				
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor				
Hållbarhetsfrågor beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Övrigt				
Annan metod som fonden tillämpar för att välja in	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

INTERNATIONELLA NORMER

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik, t ex FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Länder				
Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Övrigt	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Fondbolaget påverkar Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.				
Bolagspåverkan i egen regi	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
Röstar på bolagsstämmor	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

FONDEN VÄLJER BORT

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker, eller i den koncern där bolaget ingår, får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

Klusterbomber, personminor

Kemiska och biologiska vapen

Kärnvapen

Vapen och/eller krigsmateriel

Alkohol

Tobak

Kommersiell spelverksamhet

Pornografi

Fossila bränslen (olja, gas, kol)

Kol

GMO

Uran

Övrigt

DISCLAIMER

VIKTIGT

Läs denna information/disclaimer Denna presentation är utfärdad av Tundra Fonder AB ("Tundra"). Den information - antaganden, åsikter, värderingar, rekommendationer etc. - som presenteras i denna publikation har sammanställts av Tundra. Den är baserad på allmänt tillgänglig information från källor som Tundra anser är tillförlitliga. Även om innehållet är baserat på källor som Tundra Fonder bedömt som tillförlitliga ansvarar Tundra Fonder dock inte för fel eller brister i informationen eller för förluster eller kostnader som kan uppstå med anledning därav. Denna presentation - liksom hela eller delar av dess innehåll - får inte kopieras eller distribueras under några omständigheter utan skriftligt tillstånd av Tundra.

ANVÄNDNING AV INFORMATIONEN

Denna presentation är endast avsedd för användning av Tundras kunder i Sverige. Varken materialet eller de produkter som beskrivs häri är avsedda för distribution eller försäljning i USA eller till fysiska personer och juridiska personer bosatta/med hemvist i USA, s.k. US persons, eller Kanada, Japan eller Australien, eller i något annat land där publiceringen eller tillgängligheten av materialet är förbjudet eller begränsat på något sätt. Det åligger fysisk- eller juridisk person att ta del av denna presentation för att informera sig om och följa dessa regler. En fysisk- eller juridisk person kan hindras från att investera i Tundras fonder enligt lag eller interna regler. Utländsk lag kan hindra investeringar som skall göras från utanför Sverige. Tundra kommer inte att kontrollera att investeringar från utanför Sverige sker i enlighet med utländsk lag och Tundra kommer inte att acceptera ansvar för sådana investeringar. Det åligger den som läser denna presentation - att informera sig om och följa dessa regler. Skulle någon sådan person som nämnts ovan ändå acceptera erbjudanden från Tundra, av vad slag de än må vara, kan det inte beaktas. Ingen del av denna presentation skall uppfattas som en uppmaning eller rekommendation att utföra eller använda någon typ av investering eller att ingå några andra transaktioner. De åsikter som framförs i denna presentation återspeglar Tundras nuvarande synpunkter och kan därför komma att ändras. Informationen i denna presentation tar inte hänsyn till specifika investeringsmål eller ekonomisk situation. Informationen skall inte betraktas som en personlig rekommendation eller investeringsråd. Kunden ska alltid söka lämplig professionell rådgivning innan något investeringsbeslut. Varje investeringsbeslut fattas självständigt av kunden och på kundens egen risk. Tundra tar inget som helst ansvar för direkt eller indirekt skada av något slag som härrör från användningen av denna presentation. Anställda på Tundra Fonder kan äga, indirekt eller direkt, överlåtbara värdepapper som nämns i denna presentation.

RISKER

Placeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Internationella investeringar, särskilt på nya marknader i utvecklingsländer, (såsom Östeuropa (inklusive Ryssland), Asien, Latinamerika och Afrika), är normalt förknippade med en högre risk än investeringar i svenska eller andra utvecklade marknader. Dessa risker innefattar både politisk och ekonomisk osäkerhet i andra länder samt valutaförändringar. Dessa risker är särskilt höga på nya marknader, eftersom dessa länder kan ha relativt instabila regeringar och omogna marknader och ekonomier. För mer information om Tundra Fonders faktablad, informationsbroschyr med mera, vänligen se, www.tundrafonder.se.