

Årsberättelse för

# **Tundra Frontier Africa Fund**

515602-6261

Perioden

**2018-01-01 - 2018-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Tundra Frontier Africa Fund, 515602-6261.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Fonden sjönk med 4,74% under 2018 medan fondens jämförelseindex sjönk med 6,04%.

#### Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 31 december 2018 till 107,7 miljoner kronor, en minskning med 1,6 miljoner kronor jämfört med 109,3 miljoner kronor per den 31 december 2017.

Utgivning av andelar var 480,5 miljoner kronor, inlösen av fondandelar var 464,7 miljoner kronor. Nettot av utgivning och inlösen var således 15,8 miljoner kronor.

#### Marknadsutveckling

Den positiva starten på 2018 försämrades tyvärr gradvis allteftersom året gick, och flertalet marknader slutade året på minus. De bästa afrikanska marknaderna 2018 var Zimbabwe (+116,9%) och Malawi (+43,7%) varav den förstnämnda steg kraftigt tack vare den pågående ekonomiska krisen där placerare söker sig till något de hoppas är inflationssäkert, och den senare har endast 12 noterade aktier med extremt låg omsättning. De sämsta afrikanska marknaderna var BRVM och Sydafrika som föll 22,1% respektive 17,8%. Egypten, Nigeria och Kenya slutade på -3,3%, -8,1% respektive -3,9%. (all utveckling i SEK)

Egypten inledde året starkt, men trots fortsatta positiva signaler om ekonomisk återhämtning gick marknaden svagt under det andra halvåret då de flesta tillväxtmarknader drogs med i oron kring Argentina och Turkiet, vars valutor sjönk kraftigt. Vi besökte ett flertal av våra egyptiska innehav under hösten och kunde konstatera att marknadskorrigering snarare berodde på omvärldsfaktorer än att de egyptiska investeringscasen förändrats nämnvärt. En viss besvikelse på grund av uteblivna räntesänkningar då inflationstakten inte minskade lika mycket som önskat, kan förklara delar av nedgången, men till största delen handlade det om att utländska investerares ökade riskaversion. Reformagendan, som i princip fastlades i samband med devalveringen hösten 2016, fortsätter oförtrutet, vilket på kort sikt inneburit en del tuffa åtgärder för konsumenterna (t.ex. höjda elektricitetspriser, höjda bussavgifter, sänkta matsubventioner m.m.), men som på längre sikt stärker statskassan och ökar möjligheterna för viktiga investeringar.

Den nigerianska återhämtningen ser inte ut att riktigt ta den fart omvärlden skulle vilja se för att marknaden ska ta fart. Den katastrofala hanteringen av kravet på sydafrikanska telekomjätten MTN att återföra USD 8 mdr, som de anklagades för att ha olagligt fört ut ur Nigeria, slutade i en "symbolisk" bot på USD 50m. Avsaknaden av strukturinvesteringar i t.ex. vägar, elproduktion eller hamnar gör också att den ekonomiska utvecklingen fortsatt till för stor del är beroende av oljepriset. Satsningar görs kontinuerligt på att öka inhemsk produktion och minska importbehovet, men landet skulle må bra av en högre takt i reformarbetet. I avsaknad av högre ekonomisk tillväxt är aktiviteten hos konsumenter fortsatt låg och konsumentbolagen har det fortsatt tufft varför vi undviker sektorn. Finanssektorn fortsätter dock att utvecklas väl då tillväxten drivs av fler faktorer. Vi besökte under hösten också flertalet av våra nigerianska bankinnehav och känner oss fortsatt väldigt bekväma med att våra innehav fortsätter växa och att värderingarna motiverar en stor övervikt (vilket vi också har).

Aktiviteten i den kenyanska ekonomin förbättrades markant under 2018 efter att president Kenyatta och oppositionsledaren Odinga gjort en överenskommelse efter valdebaclet 2017. Överenskommelsen resulterade i att såväl marknaden som ekonomin drog en lättnadens suck och aktiviteten återigen ökade efter att ha gått på sparlåga sedan augusti 2017. Vi ser fortsatt betydande risker i ekonomin, vilket inte minst visade sig i den (i våra ögon) överoptimistiska budget som lades fram som bland annat innehöll minskat budgetunderskott tack vare kraftigt ökade skatteintäkter.

I Sydafrika låg stort fokus på spekulationer om Zumas avgång i början av året. När så blev fallet steg marknaden och valutan stärktes. Optimismen har dock svalnat med tiden. Reformen tar tid, och den globala oron i maj märktes mest i råvarutunga Sydafrika bland de afrikanska marknaderna där valutan fortsätter vara en av världens mest volatila. Under senare delen av året har också alltmer kommit att handla om den statliga kraftproducenten Eskom som har allt svårare att betala räntorna på den gigantiska skulden på omkring USD 30 mrd. Den sydafrikanska staten har garanterat delar av skulderna och om bolaget skulle försättas i konkurs skulle det bli väldigt kännbart för staten såväl som för ekonomin i sin helhet.

### **Fondförvaltning och framtidsutsikter**

Fonden föll 4,74% under 2018, vilket är 1,30 procentenheter bättre än jämförelseindex. Egypten var den största förklaringen till överavkastningen där vi lyckats skapa positiv avkastning trots att marknaden som helhet föll. Även beslutet att vara kraftigt underviktad mot Kenya har betalat sig väl, medan vår stora övervikt mot Nigeria gav marginellt negativt bidrag.

Vi går in i 2019 med väldigt attraktiva värderingar, inte bara i på de afrikanska marknaderna utan på flertalet tillväxtmarknader. I Nigeria ska det hållas presidentval i februari och utgången är osäker. Vi förväntar oss inga större oroligheter i samband med valet, även om risken alltid ökar, och tror att marknaden skulle se positivt på ett regimskifte men att även sittande president Buhari skulle vara ett acceptabelt utfall. Egypten överraskade marknaden med en räntesänkning vid mötet i februari 2019, och det borde komma fler om inflationen fortsätter att falla. Det skulle vara väldigt positivt för marknaden. Det kenyanska räntetaket fortsätter hämma tillväxten och konkurrens mellan bankerna om utlåning till de mest attraktiva kunderna fortsätter pressa marginalerna, vilket leder till lägre tillväxt än vad som annars skulle vara fallet. Även i Sydafrika är det dags för val under första halvåret och ANC:s dominerande ställning är mer hotad än någonsin. Marknaden har dock dominerats av mestadels negativa nyheter under lång tid och mycket av nedsidan ter sig inprisat.

### **Mål och placeringsinriktning**

Fondbolagets förvaltning av fonden syftar till att skapa en diversifierad finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Afrika och eftersträvar att uppvisa en högre avkastning än MSCI EMF Africa excluding South Africa Net (SEK) till motsvarande eller lägre risk.

Fonden beaktar aspekter såsom bolagsstyrning, miljö och sociala frågor som en del av investeringsprocessen. Internationella riktlinjer inom dessa områden tillämpas i förvaltningen (FNs Global Compact, Tripartite Declaration of Principles concerning Multinational Enterprises and Social Policy och OECDs Guidelines for Multinational Enterprises). Fonden investerar inte heller i bolag med anknytning till kontroversiella vapen.

Fonden förvaltas av en investeringskommitté men med Mattias Althoff som ytterst ansvarig.

### **Risker i fonden per balansdagen**

Egypten befinner sig fortfarande i en ekonomiskt omställning vilket ökar risken, men förstås även möjligheten till avkastning, markant. Fortsatta nedskärningar av subventioner i kombination med prishöjningar för basprodukter riskerar att skapa ett stort folkligt missnöje, men än så länge ser vi ingen större omfattning av sådana tecken. Den nigerianska valutamarknadens fortsatta uppdelning leder till sämre trovärdighet och sämre likviditet, men har sedan införandet våren 2017 fungerat väl.

### **Derivat**

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2018 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

## Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2018-12-31	107 688 628	64,92	1 658 885,92	-	-4,74	-6,04
2017-12-31	109 334 269	68,15	1 604 366,10	-	26,02	18,83
2016-12-31	26 225 459	54,08	484 964,65	-	-19,94	-15,59
2015-12-31	14 009 323	67,55	207 392,87	-	-22,46	-13,22
2014-12-31	28 942 159	87,12	332 212,06	-	-8,64	0,85
2013-12-31	12 301 824	95,36	129 005,95	-	-4,64 <sup>1)</sup>	1,96 <sup>1)</sup>

Jämförelseindex: S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK) t.o.m. 2017-05-26. Därefter MSCI Africa ex ZA Total Return Index (SEK)

<sup>1)</sup> Avser perioden 2013-05-20 - 2013-12-31

## Nyckeltal

2018-12-31

### Risk & avkastningsmått

Totalrisk % <sup>1)</sup>	12,83
Totalrisk för jämförelseindex % <sup>2)</sup>	13,77
Aktiv risk % <sup>3)</sup>	11,19
Active Share %	83,06
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	9,57
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	-7,40

### Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	3 964 861
Transaktionskostnader %	0,66
Analyskostnader kr	198 045
Analyskostnader %	0,09
Uppgift om Årlig avgift %	2,65
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen

### Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,30
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

### Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	266,34
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	15,50

<sup>1)</sup> Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

<sup>2)</sup> Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

<sup>3)</sup> Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-19 174 155	10 211 769
Ränteintäkter		127 161	38 004
Utdelningar		10 503 348	1 611 176
Valutakursvinster och-förluster netto		782 884	803 422
Övriga intäkter		39 520	73
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-7 721 242</b>	<b>12 664 444</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-5 515 257	-1 256 976
Räntekostnader		-60 470	-7 626
Övriga kostnader		-4 152 344	-810 171
<b>Summa kostnader</b>		<b>-9 728 071</b>	<b>-2 074 773</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-17 449 313</b>	<b>10 589 671</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		98 176 977	102 645 881
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>98 176 977</b>	<b>102 645 881</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		11 091 783	10 647 559
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		160 270	14 001
Övriga tillgångar		-	4 413 635
<b>Summa tillgångar</b>		<b>109 429 030</b>	<b>117 721 076</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		242 800	198 348
Övriga skulder	2	1 497 602	8 188 459
<b>Summa skulder</b>		<b>1 740 402</b>	<b>8 386 807</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>107 688 628</b>	<b>109 334 269</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Tundra Fonder AB är medlem av Fondbolagens Förening och strävar efter att efterleva föreningens riktlinjer. Under 2018 efterlevdes dessa med undantag för rekommendationen om att minst hälften av ett fondbolags styrelseledamöter ska vara oberoende då tre av Tundra Fonder ABs sju ledamöter under perioden ansågs vara oberoende.

### Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

### Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

### Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
EGYPT KUWAIT HOLDING CO SAE, Egypten, USD	500 000	4 754 544	4,42
ELSEWEDY ELECTRIC CO, Egypten, EGP	500 000	4 473 914	4,15
<b>Verkstad</b>		<b>9 228 458</b>	<b>8,57</b>
CAIRO INVESTMENT & REAL ESTA, Egypten, EGP	300 000	1 290 267	1,20
DICE SPORT & CASUAL WEAR, Egypten, EGP	655 949	4 374 426	4,06
GB AUTO, Egypten, EGP	1 600 000	4 097 215	3,80
MM GROUP FOR INDUSTR, Egypten, EGP	437 500	1 892 453	1,76
ORIENTAL WEAVERS, Egypten, EGP	600 000	3 084 776	2,86
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>14 739 137</b>	<b>13,69</b>
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	850 000	4 727 271	4,39
OBOUR LAND FOR FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	600 000	2 372 905	2,20
PZ CUSSONS GHANA, Ghana, GHS	750 000	564 264	0,52
UNILEVER ORD, Ghana, GHS	2 400	78 303	0,07
<b>Dagligvaror</b>		<b>7 742 743</b>	<b>7,19</b>
CLEOPATRA HOSPIT, Egypten, EGP	2 200 000	4 991 998	4,64
EGYPTIAN INTERNATIONAL PHARM, Egypten, EGP	55 000	2 901 395	2,69
INTEGRATED DIAG, Jersey, USD	100 000	3 629 736	3,37
<b>Hälsovård</b>		<b>11 523 129</b>	<b>10,70</b>
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	9 664 593	1 597 766	1,48
COMMERCIAL INTL GDR, Egypten, USD	100 000	3 732 379	3,47
COMMERCIAL INTL, Egypten, EGP	35 000	1 297 509	1,20
CREDIT AGRICOLE, Egypten, EGP	410 000	8 312 136	7,72
FBN HOLDINGS ORD, Nigeria, NGN	16 000 000	3 034 138	2,82
GHANA COMM BANK ORD, Ghana, GHS	179 000	1 510 943	1,40
GUARANTY TRT BNK ORD, Nigeria, NGN	10 000 000	8 375 484	7,78
LETSHEGO, Botswana, BWP	2 500 000	3 347 528	3,11
MCB GROUP LTD ORD, Mauritius, MUR	11 000	775 224	0,72
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	4 500 000	5 245 922	4,87
STANDARD CHARTED ORD, Ghana, GHS	20 067	773 284	0,72
UNITED BANK FOR AFRICA ORD, Nigeria, NGN	44 000 000	8 183 419	7,60
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	15 000 000	8 405 874	7,81
<b>Bank &amp; finans</b>		<b>54 591 606</b>	<b>50,69</b>
UMEME LTD, Uganda, KES	500 000	351 904	0,33
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>351 904</b>	<b>0,33</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>98 176 977</b>	<b>91,17</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>98 176 977</b>	<b>91,17</b>



<b>Summa värdepapper</b>	<b>98 176 977</b>	<b>91,17</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>9 511 651</b>	<b>8,83</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>107 688 628</b>	<b>100,00</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

**Not 2 Övriga skulder**

	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
Upplupen kunduttag	1 323 758	8 084 303
Ej registrerade kundinsättning	47 992	104 156
Övrigt	125 852	-
<b>Summa</b>	<b>1 497 602</b>	<b>8 188 459</b>

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	109 334 269	26 225 459
Andelsutgivning	480 513 034	230 149 819
Andelsinlösen	-464 709 362	-157 630 680
Periodens resultat enligt resultaträkning	-17 449 313	10 589 671
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>107 688 628</b>	<b>109 334 269</b>

### Ersättningar

Ersättning och förmåner till anställda har beräknats efter Bolagets beräkningsgrunder och har godkänts av styrelsen. Under räkenskapsåret tillämpade Bolaget en beräkningsgrund baserad på att 20 procent av Bolagets vinst före skatt avsätts som rörlig ersättning till de anställda. Därtill kunde Bolaget göra undantag för enskilda individer som bidragit positivt ur ett riskjusterat perspektiv i det fall Bolaget inte riskerar att bryta mot lagstadgade kapitalkrav eller på annat sätt riskerar att sätta Bolaget i en ofördelaktig situation.

Varje år revideras Bolagets ersättningspolicy av styrelsen. Under året har vissa förtydliganden gjorts samt genomgått vissa språkliga justeringar. Dessa förändringar har inte inneburit några väsentliga förändringar av ersättningspolicyen.

För aktuell ersättningspolicy, se hemsida: <http://www.tundrafonder.se/compliance/>

<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2018</b>	<b>Belopp</b>	<b>Antal anställda</b>
Fast ersättning	8 897 940	18
Rörlig ersättning till anställda som ingår i antal anställda och som inte har klassificerats som särskild reglerad personal	0	
Total ersättning samt antal anställda	8 897 940	
<b>Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2018</b>		
a) anställda i ledande strategiska befattningar	2 362 518	2,5
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	
c) risktagare	2 936 851	4,5
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0	

Gällande ersättning till Riskfunktionen så är denna outsourcad till ISEC Services, org.nr 556542-2853.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsinformation	Tundra Frontier Africa Fund
Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden	<input checked="" type="checkbox"/>
Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden	<input type="checkbox"/>
<b>Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden</b>	
Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)	<input checked="" type="checkbox"/>
Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)	<input checked="" type="checkbox"/>
Bolagsstyrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)	<input checked="" type="checkbox"/>
Andra hållbarhetsaspekter	<input type="checkbox"/>
<b>Metoder som används för hållbarhetsarbetet</b>	
<b>Fonden väljer in</b>	<input checked="" type="checkbox"/>
<p>Hållbarhetsfrågor är avgörande för förvaltarens val av bolag</p> <p><i>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.</i></p>	<input type="checkbox"/>
<p>Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor</p> <p><i>Hållbarhetsfrågor beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.</i></p>	<input checked="" type="checkbox"/>
<p>Övrigt</p> <p><i>Annan metod som fonden tillämpar för att välja in</i></p>	<input type="checkbox"/>
<p><b>Fonden väljer bort</b></p> <p><i>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.</i></p>	<input checked="" type="checkbox"/>
<b>Produkter och tjänster</b>	
Klusterbomber, personminor	<input checked="" type="checkbox"/>
Kemiska och biologiska vapen	<input checked="" type="checkbox"/>
Kärnvapen	<input checked="" type="checkbox"/>
Vapen och/eller krigsmateriel	<input type="checkbox"/>
Alkohol	<input type="checkbox"/>
Tobak	<input type="checkbox"/>
Kommersiell spelverksamhet	<input type="checkbox"/>

Pornografi	<input type="checkbox"/>
Fossila bränslen (olja, gas, kol)	<input type="checkbox"/>
Kol	<input type="checkbox"/>
GMO	<input type="checkbox"/>
Uran	<input type="checkbox"/>
Övrigt	<input type="checkbox"/>
<b>Internationella normer</b>	
<i>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.</i>	
Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.	<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"/>
<b>Länder</b>	
Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.	<input type="checkbox"/>
Övrigt <i>Annan metod som fonden tillämpar för att välja in</i>	<input type="checkbox"/>
<b>Fondbolaget påverkar</b> <i>Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.</i>	<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"/>
Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare	<input checked="" type="checkbox"/>
Röstas på bolagsstämmor	<input checked="" type="checkbox"/>

#### Fonden har valt in

Hållbarhetsfrågor beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut. Ett exempel på ett innehav in Tundra Frontier Africa Fund, ur ett hållbarhetsperspektiv, finns att läsa om på:

[http://www.tundrafonder.se/wp-content/uploads/2018/07/Tundra-Case\\_Access-Bank-PLC-Nigeria.pdf](http://www.tundrafonder.se/wp-content/uploads/2018/07/Tundra-Case_Access-Bank-PLC-Nigeria.pdf).

#### Fonden har valt bort

Fonden placerar inte i klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen eller kärnvapen.

#### Fondbolaget har påverkat

- 5 mars 2018 höll Tundra ett hållbarhetsforum i Colombo, Sri Lanka. Deltagare var bland annat representanter från noterade bolag, chefer för mäklarhus och media. Forumet fokuserade på den vikten av att beakta ESG-faktorer i företag som attraherar utländska investerare. Forumet erbjöd bl.a. paneldebatter och workshops.
- I juni 2018 presenterades en rapport om e-hälsa i Kenya som Tundra tagit fram i samarbete med Karolinska Institutet. Rapporten finns att läsa på <https://bit.ly/2NwD9J4>.
- I mars 2018 skrev Tundra Fonder under "CEO Statement of Support for the Women's Empowerment Principles (WEPs)" – ett initiativ som syftar till att bl.a. uppmuntra jämlik könsfördelning i ledarpositioner.

**Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet i Tundra Fonder AB**

ESG-teamet består av hållbarhetsansvarig och ESG Researcher i Stockholm, ESG-analytiker i Karachi och i Ho Chi Minh City. Tundra har under året anställt ytterligare en ESG-analytiker som arbetar vid Tundras kontor i Ho Chi Minh City, Vietnam.

Mer information om Tundra Fonder ABs hållbarhetsarbete finns på <http://www.tundrafonder.se/sustainable/>.

## **Underskrifter**

Stockholm den

Göran Lindholm  
Styrelseordförande

Jon Scheiber  
Verkställande direktör

Mattias Martinsson  
Styrelseledamot/vice verkställande direktör

Per Axman  
Styrelseledamot

Anders Böös  
Styrelseledamot

Gunilla Carlsson  
Styrelseledamot

Erik Saers  
Styrelseledamot

Cecilia Seddigh  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall  
Auktoriserad revisor