Halvårsredogörelse för

Tundra Pakistan Fund

515602-4787

Perioden

2019-01-01 - 2019-06-30

TUNDRA FONDER

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2019-01-01 - 2019-06-30 avseende Tundra Pakistan Fund, 515602-4787.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Pakistan Fund föll med 27,06% (SEK) under första halvåret medan fondens jämförelseindex föll med 12,27% (SEK). Fondens underavkastning i förhållande till index kom från övervikter inom basindustri, primärt cementbolag. Fonden erhöll viss positiv relativavkastning från sin undervikt i energisektorn samt aktievalet inom bank och finans.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltat kapital uppgick den 30 juni 2019 till 181,8 miljoner kronor, en minskning med 106,9 miljoner kronor jämfört med 288,7 miljoner kronor per 31 december 2018.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 39,7 miljoner kronor, för andelsklass C 0,1 miljoner kronor, för andelsklass D noll kronor samt för andelklass F noll kronor. Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 57,9 miljoner kronor och för andelsklass C -0,05 miljoner kronor och för andelsklass D 16,7 miljoner kronor och för andelsklass F 0,6 miljoner kronor. Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -18,2 miljoner kronor, för andelsklass C -0,05 miljoner kronor, för andelsklass D -16,7 miljoner kronor samt för andelsklass F -0,6 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Marknaden hade ett tufft halvår och föll med 12,27% (SEK). Osäkerhet kring hur Pakistan avsåg hantera det höga bytesbalansunderskottet och fallande valutareserven var de främsta orosmomenten. Den pakistanska rupeen föll närmare 15% mot den amerikanska dollarn under perioden. Mot slutet av perioden förbättrades visibiliteten avseende regeringens tänkta reformprogram och budgeten för verksamhetsåret 2020 (1 juli-30 juni). Detta togs emot positivt av utländska investerare som var nettoköpare med närmare USD 50m under första halvåret, efter att ha varit nettosäljare av omkring USD 260m under motsvarande period förra året. Mot slutet av perioden godkände parlamentet en mycket tuff budget och ett par dagar in på det andra halvåret godkände IMF ett stödlån om USD 6mdr till Pakistan. Landet genomgår i nuläget en omfattande skattereform med målsättningen att få en större del av sina invånare och företag att betala skatter. I det korta perspektivet innebär detta en inbromsning i ekonomin. I ett längre perspektiv torde åtgärderna vara mycket positiva för ekonomin. Efter den mycket kraftiga devalveringen av valutan (omkring 35% mot amerikanska dollar sedan december 2017) bedömer vi att risken för en fortsatt kraftig valutaförsvagning har minskat väsentligt.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Vi ser mycket positivt på det pågående reformprogrammet. I synnerhet dokumenteringsåtgärderna med syfte att öka antalet skattebetalare är positiva. Det är unikt omfattande reformer som genomförs på mycket kort tid och vi tror att reformerna kommer öka intresset från utländska investerare framöver, vilket kan resultera i inflöden till aktiemarknaden. Omfattningen och djupet av reformerna har dock inneburit en chock för lokala investerare och vi noterar att lokala aktiefonder sett kraftiga utflöden under det första halvåret. Efter den kraftiga devalveringen ser den pakistanska rupeen nu ganska billig ut i förhållande till amerikanska dollarn. I kombination med den lägre tillväxttakten tror vi att vi kommer se en förbättring i bytesbalansen under andra halvåret. Vi ser också tecken på förbättrade internationella relationer, inte minst med USA. Detta kan resultera i ett bättre inflöde av utländsk valuta i landet, något som kommer stärka ekonomin. Aktiemarknaden handlas i nuläget nära 10-års lägsta mätt som värdering av justerat eget kapital. Detta indikerar att förväntningarna är

mycket lågt ställda. I takt med att de positiva effekterna av de pågående reformerna börjar skönjas och de förbättrade internationella relationerna resulterar i inflöde av kapital till ekonomin tror vi aktiemarknaden kommer återhämta sig.

Mål och placeringsinriktning

Fondbolagets förvaltning av fonden syftar till att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Pakistan och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital. Fondens utveckling jämförs med MSCI Pakistan Investable Market Index Net TR Index. Notera att jämförelseindex byttes per 1 april 2019, från tidigare MSCI Pakistan Net TR.

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 med Tundra Fonders Chief Investment Officer, Mattias Martinsson, som ytterst ansvarig.

Risker i fonden per balansdagen

Fonden har en absolut majoritet av sin tillgångsmassa investerad i Pakistan. En sämre än väntad utveckling av den pakistanska ekonomin eller vinstutsikterna för landets börsnoterade bolag utgör den främsta risken. Fonden valutaskyddar ej sina investeringar vilket kan komma att påverka avkastningen i svenska kronor i det fall valutan i Pakistan försvagas.

Derivat

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

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond-förmögenhet, kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse-index, %
2019-06-30	181 813 281	-	1 379 069,43	-	-	-
2018-12-31	288 723 781	-	1 595 370,64	-	-	-
2017-12-31	459 927 896	-	1 847 355,83	-	-	-
2016-12-31	1 016 336 897	-	2 637 550,79	-	-	-
2015-12-31	1 159 725 430	-	4 174 366,54	-	-	-
2014-12-31	605 825 404	-	2 226 701,79	-	-	-
2013-12-31	253 853 989	-	1 507 948,17	-	-	-
2012-12-31	329 418 838	115,80	2 844 852,13	0,02	32,34	25,43
2011-12-31	6 510 211	87,52	74 388,49	-	-12,48 [1)]	-8,58 [1)]

[1)] Avser perioden 2011-10-14 - 2011-12-31

Andelsklass A SEK

	Fond-förmögenhet, kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse-index, %
2019-06-30	-	131,84	1 368 941,95	-	-27,06	-12,27 [6)]
2018-12-31	-	180,74	1 476 958,47	-	-27,31	-29,61
2017-12-31	-	248,64	1 589 805,89	-	-35,25	-24,44
2016-12-31	-	384,00	2 171 374,24	-	38,44	51,50
2015-12-31	-	277,38	3 837 127,63	-	1,95	-6,53
2014-12-31	-	272,07	2 221 251,24	-	61,62	36,99
2013-12-31	-	168,34	1 507 252,51	-	45,37 [2)]	32,26 [2)]

Jämförelseindex: MSCI IMI Pakistan Net Total Return Index (SEK)

[2)] Sedan 2013-06-20 Tundra Pakistanfond ersattes av Tundra Pakistanfond Andelsklass A

Andelsklass C EUR

	Fond-förmögenhet, kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse-index, %
2019-06-30	-	12,46	967,79	-	-29,98	-15,62 [6)]
2018-12-31	-	17,78	673,19	-	-29,53	-27,37
2017-12-31	-	25,23	1 838,34	-	-36,94	-33,77
2016-12-31	-	40,01	107,15	-	32,44	45,09
2015-12-31	-	30,21	392,49	-	4,39	-3,88
2014-12-31	-	28,94	5 446,09	-	51,76	28,7
2013-12-31	-	19,07	691,20	-	10,62 [3)]	-2,67 [3)]

Jämförelseindex: MSCI IMI Pakistan Net Total Return Index (EUR)

[3)] Avser perioden 2013-06-12 - 2013-12-31

Andelsklass D USD

	Fond-förmögenhet. kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-06-30	-	14,47	801,49	-	-30,47	-16,39 [6)]
2018-12-31	-	20,81	106 458,03	-	-32,68	-34,79
2017-12-31	-	30,91	131 828,91	-	-28,20	-24,44
2016-12-31	-	43,05	433 276,68	-	28,39	40,42
2015-12-31	-	33,53	321 886,31	-	-3,59	-13,68
2014-12-31	-	34,78	4,47	-	33,10	13,04
2013-12-31	-	26,13	4,47	-	16,70 [4)]	11,15 [4)]

Jämförelseindex: MSCI IMI Pakistan Net Total Return Index (USD)

[4)] Avser perioden 2013-10-23 - 2013-12-31

Andelsklass F EUR

	Fond-förmögenhet. kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-06-30	-	12,460	8 358,41	-	-29,98	-15,62 [6)]
2018-12-31	-	17,78	11 280,95	-	-29,53	-27,37
2017-12-31	-	25,23	123 882,69	-	-36,94	-33,77
2016-12-31	-	40,01	32 792,71	-	32,44	45,09
2015-12-31	-	30,21	14 960,11	-	0,43 [5)]	-1,80 [5)]

Jämförelseindex: MSCI IMI Pakistan Net Total Return Index (EUR)

[5)] Avser perioden 2015-10-15 - 2015-12-31

[6)] 2019-04-01 ersattes MSCI Pakistan Net med MSCI IMI Pakistan Net Total Return Index.

Balansräkning

Belopp i kr	*Not*	*2019-06-30*	*2018-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		176 790 212	248 975 648
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**176 790 212**	**248 975 648**
Bankmedel och övriga likvida medel		5 155 685	15 775 775
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 223 366	2 269 398
Övriga tillgångar	*2*	1 905 758	32 282 825
Summa tillgångar		**185 075 021**	**299 303 646**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	*3*	1 535 247	5 808 448
Övriga skulder		1 726 493	4 771 417
Summa skulder		**3 261 740**	**10 579 865**
Fondförmögenhet	*1,4*	**181 813 281**	**288 723 781**
Poster inom linjen			
		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 första halvåret 2019 efterlevdes dessa med undantag för rekommendationen om att minst hälften av ett fondbolags styrelseledamöter ska vara oberoende då två av Tundra Fonder ABs fem ledamöter per balansdagen ansågs vara oberoende.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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.

Om onoterade innehav

Då fonden kan investera i värdepapper där handeln har begränsats, i onoterade värdepapper eller i värdepapper som handlas sällan eller med begränsad likviditet kan skillnader mellan senaste transaktionspriset på en marknad och senaste värderingen förekomma. Fondbolagets styrelse har upprättat rutiner för dessa situationer vars syfte är att fastslå en objektiv värdering för enskilda värdepapper och övriga tillgångar där värdering från en marknad inte regelbundet kan uppbringas (vilket bl.a. innefattar värdepapper där handeln är begränsad eller för onoterade värdepapper) eller inte är tillförlitlig. Fondbolagets metoder för att fastslå en objektiv värdering kan bl.a. innefatta värdering baserad på redovisningsdata (diskonterad kassaflödesvärdering etc), värdering baserad på summan av ett bolags enskilda tillgångar och verksamheter samt värdering baserad på likvärdiga transaktioner. Fondbolagets arbete med att fastslå en värdering görs med målsättningen att denna ska vara objektiv och baseras på definierade metoder och rutiner. Inga garantier kan dock lämnas för att värdepapper faktiskt kan avyttras till dessa värderingar vid tidpunkten för upprättandet av fondens NAV. På motsvarande sätt kan dessa värderingar avsevärt underskatta det realiserbara värdet.

I enlighet med UCITS-regelverket får fonden investera upp till 10% av fondvärdet i onoterade värdepapper under förutsättning att dessa upptas till handel på en marknad inom 12 månader. Tidigare har ett begränsat antal sådana investeringar gjorts för fondens räkning. Sedan 2018 görs dock inga nya investeringar i onoterade värdepapper. I händelse av att dessa värdepapper inte upptas till handel inom 12 månader, ska fonden avyttra värdepapperen på ett för andelsägarna gynnsamt sätt. Givet onoterade värdepappers karaktär kan sådan avyttring försenas avsevärt. Tundra Pakistan Fund ägde per 2019-06-30 ett värdepapper, Daewoo Express, vars börsnotering/avyttring har försenats mer än de angivna 12 månaderna. Innehavet utgjorde per 2019-06-30 3,71% av fondförmögenheten. Förseningen har berott på faktorer utanför fondbolagets kontroll. Förhandlingar med köpare avseende avyttring pågår men risk för ytterligare avsevärd försening innan avyttring eller börsnotering kommer till stånd föreligger. Fondbolaget har gradvis reducerat värderingen på innehavet i takt

med att förseningar implicerat att möjligheten till börsnotering eller avyttring gradvis har minskat. Det bör särskilt påpekas att flera källor till osäkerhet föreligger. Även om en överenskommelse om transaktion uppnås med en motpart kan tillstånd från Pakistans centralbank att repatriera transaktionsbeloppet utebli. Risken för detta har ökat markant under 2018 då Pakistans valutareserv minskat. Därtill är det inte ovanligt att transaktioner i Pakistan bestrids i domstol, ibland av legitima skäl då en tredje part påverkas men emellanåt också i rent utpressningssyfte. Det pakistanska rättssystemet är sådant att även fullt legitima transaktioner kan stoppas under åratal p.g.a. intervention från en domstol alternativt helt fallera som ett resultat av tredje parts inblandning. Sådana förseningar kan finansiellt skada det aktuella bolaget exempelvis genom utebliven tillgång till krediter, vilket i förlängningen kan medföra att finansiella prognoser blir felaktiga. Dessa källor till osäkerhet medför att absolut vetskap om vilket värde en tillgång i slutänden kan avyttras till endast kan fastställas när kapitalet repatrierats. Skulle avyttringen lyckas eller om bolaget börsnoteras skulle en avsevärd positiv engångseffekt kunna påverka fondens NAV. Beaktat samtliga faktorer inklusive den värdering som åsatts bolaget är det möjligt att fonden kommer ha justeringar av NAV av engångskaraktär vid någon tidpunkt under de kommande 12 månaderna där en eventuell nedjustering maximalt kan uppgå till den fulla värderingen av det onoterade innehavet och där en eventuell uppjustering potentiellt kan bli än större. Vi uppmanar därför investerare att beakta detta innan man genomför köp- eller säljtransaktioner i fonden. När transaktionen är genomförd kommer fondbolaget informera på dess hemsida och i månadsbreven. Det bör betonas att det onoterade innehavets vikt i fonden och således också en eventuell framtida transaktions eller börsnoterings påverkan på NAV är avhängigt av storleken på förvaltat kapital i fonden. Större framtida utflöden kan därmed öka den effekt transaktioner eller börsnoteringar får på fonden på ett ansenligt sätt.

Daewoo Express är Pakistans största privatägda bussbolag. Man har ca 350 bussar och trafikerar såväl linjer inom städer som mellan Pakistans största städer. Läs mer om bolaget på deras hemsida: www.daewoo.com.pk.

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
OIL & GAS DEV ORD, Pakistan, PKR	450 000	3 432 995	1,89
PAK PETROLEUM, Pakistan, PKR	130 000	1 089 353	0,60
Energi		**4 522 349**	**2,49**
AMRELI STEELS LT, Pakistan, PKR	1 709 000	2 395 560	1,32
CENTURY PAPER & BOARD MILLS, Pakistan, PKR	2 249 100	4 071 283	2,24
CHERAT CEMENT CO LTD, Pakistan, PKR	1 000 000	1 767 250	0,97
DG KHAN CEMENT ORD, Pakistan, PKR	2 875 000	9 382 711	5,16
FAUJI BIN QASIM ORD, Pakistan, PKR	4 300 000	4 580 460	2,52
INTERNATIONAL STEELS, Pakistan, PKR	862 500	1 987 133	1,09
LUCKY CEMENT ORD, Pakistan, PKR	600 000	13 141 235	7,23
MAPLE LEAF CMNT ORD, Pakistan, PKR	2 650 000	3 673 077	2,02
PACKAGES ORD, Pakistan, PKR	250 750	4 372 603	2,40
PIONEER CEMENT ORD, Pakistan, PKR	2 574 500	3 383 211	1,86
TRI-PACK FILMS LTD, Pakistan, PKR	460 000	1 761 448	0,97
Basindustri		**50 515 970**	**27,78**
PAK ELEKTRON LTD, Pakistan, PKR	4 553 000	5 288 466	2,91
Verkstad		**5 288 466**	**2,91**
GENERAL TYRE & RUBBER CO, Pakistan, PKR	551 360	1 633 688	0,90
KOHINOOR TEXTILE MIL, Pakistan, PKR	1 617 223	2 322 272	1,28
Sällanköpsvaror		**3 955 960**	**2,18**
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	364 579	9 382 569	5,16
Dagligvaror		**9 382 569**	**5,16**
ABBOTT LABORATORIES, Pakistan, PKR	88 650	2 417 378	1,33
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	844 500	3 380 778	1,86
SHIFA HOSPITAL LTD, Pakistan, PKR	259 119	3 258 264	1,79
Hälsovård		**9 056 420**	**4,98**
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	2 736 000	5 627 303	3,10
BANK AL FALAH ORD, Pakistan, PKR	2 137 000	5 404 548	2,97
EFU LIFE, Pakistan, PKR	165 000	2 201 810	1,21
HABIB BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	1 125 000	7 392 597	4,07
M C B ORD, Pakistan, PKR	800 000	8 097 089	4,45
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	1 626 000	8 222 535	4,52
NATIONAL BANK OF PAKISTAN, Pakistan, PKR	1 900 000	3 710 528	2,04
UNITED BANK LTD ORD, Pakistan, PKR	1 448 300	12 384 117	6,81
Bank & Finans		**53 040 527**	**29,17**

HUM NETWORK LTD, Pakistan, PKR	17 000 000	3 106 901	1,71
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	770 000	4 244 068	2,33
Informationsteknik		**7 350 969**	**4,04**
HUB POWER COMPANY, Pakistan, PKR	3 248 810	14 843 723	8,16
KARACHI ELECTRIC ORD, Pakistan, PKR	24 500 000	6 183 343	3,40
Kraftförsörjning		**21 027 066**	**11,57**
TPL PROPERTIES LTD, Pakistan, PKR	12 497 877	5 902 400	3,25
Fastighet		**5 902 400**	**3,25**
Summa Kategori 1		**170 042 696**	**93,53**
Summa Överlåtbara värdepapper		**170 042 696**	**93,53**
Kategori 7			
DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	6 121 000	6 747 516	3,71
Sällanköpsvaror		**6 747 516**	**3,71**
Summa Kategori 7		**6 747 516**	**3,71**
Summa värdepapper		**176 790 212**	**97,24**
Övriga tillgångar och skulder		**5 023 069**	**2,76**
Fondförmögenhet		**181 813 281**	**100,00**

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 tillgångar

	2019-06-30	*2018-12-31*
Ej likviderade sålda värdepapper	996 737	32 282 816
Skattereservation	909 021	-
Övrigt	-	9
Summa	**1 905 758**	**32 282 825**

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2019-06-30	*2018-12-31*
Upplupen förvaltningsarvode	426 203	666 627
Upplupen kupongskatt	183 505	340 410
Upplupen utländsk skatt värdepapper	925 539	-
Upplupen analyskostnader	-	19 387
Upplupen övriga finansiella kostnader	-	4 782 024
Summa	**1 535 247**	**5 808 448**

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2019-01-01-2019-06-30	*2018-01-01-2018-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	288 723 781	459 927 896
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	39 687 984	290 955 593
Andelsinlösen	-57 875 599	-302 483 662
Summa	**-18 187 615**	**-11 528 069**
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	102 502	-
Andelsinlösen	-49 114	-213 680
Summa	**53 388**	**-213 680**
Andelsklass D USD		
Andelsutgivning	-	5 576 938
Andelsinlösen	- 16 693 217	-9 808 075
Summa	**-16 693 217**	**-4 231 137**
Andelsklass F EUR		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-560 603	-22 891 680
Summa	**-560 603**	**-22 891 680**
Periodens resultat enligt resultaträkning	-71 522 453	-132 339 549
Fondförmögenhet vid periodens slut	**181 813 281**	**288 723 781**

Hållbarhetsinformation

Uppföljning av hållbarhetsarbetet
Hållbarhetsfrågor beaktas i samtliga av Tundras fonder. Termen ESG (Environment, Social aspects and Corporate Governance) 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.

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. ESG-teamet består av hållbarhetsansvarig och ESG Researcher i Stockholm (båda forskare), samt en senior ESG-analytiker i Karachi och en ESG-analytiker i Ho Chi Minh City (Vietnam).

Tundras hållbarhetsarbete inkluderar egen research inom ramen för TURN | Tundra Research Network som driver lokala projekt genom samarbete med internationella nätverk i Tundras fokusländer. Som exempel kan nämnas följande projekt som initierats under första halvåret av 2019:

- Pakistan:
    - Medarrangör av ett projekt med syfte att öka rapportering kring Agenda 2030 för listade bolag i samarbete med UNDP. Initiativtagare av ett projekt inom ”Waste to Energy” i samarbete med representanter för regering, akademi och stora organisationer inom energisektorn lokalt.
- Vietnam:
    - Samarbete med UNDP Vietnam kring miljöindex för lansering till listade bolag.Samarbete med ILO kring utbildning inom arbetares rättigheter riktad mot stora organisationer och listade bolag.
- Nigeria:
    - Samarbete med en av landets ledande banker och ett svenskt forskningsinstitut kring projekt med syfte att främja kvinnors företagande.
- Sri Lanka:
    - Samarbete med Colombo Stock Exchange kring utbildning och framtagande av riktlinjer inom hållbarhet för listade bolag

Som organisation har Tundra Fonder under första halvåret av 2019 deltagit och stått som värd för en rad event som knyter an till hållbarhet:

- I februari deltog Tundra som inbjuden gäst i lanseringen av EAT och Lancets rapport om hälsa, kost, klimat, miljö, fiske och jordbruk på FN i New York.
- I mars stod Tundra Fonder tillsammans med UNDP värd för en workshop där Agenda 2030 och implementeringen av de globala målen (SDGs) diskuterades med en rad större bolag i Pakistan.
- Anordnat av Business Sweden och svenska ambassaden gavs ett forum med diskussion kring hållbara städer i Karachi i april. Tundra modererade och bidrog med innehåll till två paneler.
- Som inbjuden talare deltog Tundra i maj i en delegation till Hanoi, Vietnam, med Sveriges handelsminister, där hållbarhet var ett genomgående tema. Över 50 svenska företag och många lokala representanter för olika organisationer deltog.
- I juni höll Tundra sitt tredje SDG Frukost event med tema ”Ansvarsfullt ägande” där representanter för näringsliv, forskning och ideell verksamhet deltog i diskussioner.

Fonden har valt in

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 långsiktigt rimlig värdering av bolaget och dess aktie. Bolagets verksamhet - och hur de bedriver denna

verksamhet ur ett hållbarhetsperspektiv - är avgörande komponenter för framtida framgång enligt oss, varför vi ser hållbarhetsanalysen som en integrerad del av vår bolagsanalys.

Genom vårt eget interna rating system kan vi se hur bolag placerar sig inom olika relevanta aspekter av ESG. Generellt gäller att våra investeringar bör ses som långsiktiga, och att vår utgångspunkt är att utöva påverkan hellre än att avyttra.

Fonden har valt bort

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 Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och ILO:s trepartsförklaring om principer för multinationella företag och socialpolitik.

Ingen av Tundras fonder investerar 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.

Fondbolaget har påverkat

Tundra strävar efter att ha kontakt med alla portföljbolag genom vårt ESG-frågeformulär.

För Tundra Sustainable Frontier Fund genomförs en systematisk analys av samtliga bolag vad gäller en rad olika markörer för ESG. Genom att skicka återkoppling till alla bolag i fonden har vi fördjupat vår dialog med ett flertal bolag och lagt grund för en mer öppen och konstruktiv dialog. Svarsfrekvensen för frågeformuläret uppgick för 2018 till 58% av bolag i fonden, jämfört med 54% år 2017. 75% av bolagen i fonden bedöms enligt givna kriterier ha mycket god ESG-praxis.

Tundra röstar på bolagsstämmor, men det bedöms endast vara en bidragande aspekt av påverkansarbetet.

Övergripande komentarer om hållbarhetsarbetet i Tundra Fonder AB
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
- Samarbeten med universitet och forskare
- Kontakt med lokala NGO:s, journalister och sakkunniga
- Separat hållbarhetsrapport
- Case studies om våra bolag med förankring i forskning och aktuella händelser

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

För att läsa hållbarhetsrapporten i sin helhet: http://bit.ly/2WV4Qk6

Underskrifter

Stockholm den 22 augusti 2019

Jon Scheiber
Verkställande direktör