



ÅRSBERÄTTELSE FÖR

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND
515602-4803

PERIODEN

2023-01-01 - 2023-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-12-31 avseende Tundra Sustainable Frontier Fund, 515602-4803.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Sustainable Frontier Fund föll med 2,14% (SEK) under 2023, medan fondens jämförelseindex MSCI FMxGCC Net TR (SEK) steg med 8,32%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 31 december 2023 till 1 875,0 miljoner kronor, en minskning med 100,2 miljoner kronor jämfört med 1 975,0 miljoner kronor per 31 december 2023.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 102,2 miljoner kronor, för andelsklass C 7,7 miljoner kronor, för andelsklass D 144,1 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 kronor, för andelsklass F 0,0 miljoner kronor, för andelsklass Q 22,7 miljoner kronor samt för andelsklass T 81,4 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A -229,4 miljoner kronor, för andelsklass C -6,2 miljoner kronor, för andelsklass D -88,2 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 kronor, för andelsklass F -2,7 miljoner kronor, för andelsklass Q -94,9 miljoner kronor samt för andelsklass T -0,4 miljoner kronor.

Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -127,1 miljoner kronor, för andelsklass C +1,5 miljoner kronor, för andelsklass D +55,9 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 kronor, för andelsklass F -2,7 miljoner kronor, för andelsklass Q -72,3 miljoner kronor samt för andelsklass T +81,0 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

De globala aktiemarknaderna återhämtade sig under året, med en kort tillbakagång under tredje kvartalet, och avslutade året högre då inflationen fortsatte att sjunka och förväntningarna om räntesänkningar ökade. Inledningen av 2024 har också varit positiv, trots att centralbankerna nu börjat indikera att marknadens förväntningar kring räntesänkningar är för optimistiska.

MSCI World Index Net TR Index (SEK) steg 4,9%, medan MSCI Emerging Markets Net TR Index (SEK) steg 3,9% och MSCI Frontier Markets xGCC Net TR Index (SEK) steg 3,4%. Fortsatta globala spänningar har fortsatt att oroa marknaderna och den globala handeln, med Israel/Palestina-konflikten och Houthi-rebellens attacker på lastfartyg i Röda havet ökade denna oro, då många fartyg nu tog den längre vägen runt Afrika istället för Suezkanalen. Detta har hittills inte haft någon större inverkan på priserna på global nivå men har haft en allvarlig inverkan på t.ex. Egypten och de USD-intäkter landet får från kanalen.

Globala aktiemarknader lyckades dock fokusera mer på den starka arbetsmarknaden i framförallt USA, men även på andra håll, och tog det som ett tecken på att den ekonomiska nedgången inte skulle bli så illa som tidigare prisats in. Det faktum att USA numera är en nettoexportör av energi har sannolikt delvis skyddat ekonomin från negativa effekter från högre oljepriser och leveransproblem från situationen i Mellanöstern.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Tundra Sustainable Frontier Fund föll med 2,14% (SEK) 2023, sämre än MSCI Frontier Markets x GCC-Net TR Index (SEK) som steg 8,32%. 2023 var bara det tredje året (av de elva fonden har varit igång) som vi underpresterar jämförelseindex, och sedan starten har fonden stigit med mer än 140% medan jämförelseindexet har stigit knappt 70%.

Underviktning eller ingen exponering mot länder som Rumänien, Kazakstan, Marocko och Slovenien bidrog med ca -10% relativt jämförelseindex. Aktieval, särskilt Media Nusantara, och svag utveckling i Vietnam och Pakistan påverkade fonden ytterligare negativt. Dock bidrog fondens innehav i Sri Lanka, Nigeria och Egypten positivt. Det visade portföljbolagens motståndskraft och bidrog till en positiv avkastning trots valutadevalveringar.

Fondens portföljbolagsvinster förväntas öka med 4% (i USD) för 2023 och 16% 2024, vilket överstiger nivåerna före pandemin. Värderingen har också sjunkit avsevärt, vilket gör portföljen attraktivt värderad ur ett historiskt perspektiv. Det finns risk för fler devalveringar, fortsatt dämpad ekonomisk utveckling och det kan komma nya osäkerhetsmoment. Men givet att våra marknader just gått igenom den värsta krisen de sett på 30 år så har vi också ett färskt utfall av reell påverkan på våra bolag i portföljen i ett worst-case scenario, och utfallet skrämmer inte.

Med vår långsiktiga innehavsstrategi kommer det alltid att finnas perioder då vi underpresterar och även om vi inte tar lätt på det är vi övertygade om att vår långsiktiga investeringsstrategi kommer skapa överavkastning över tid.

Mål och placeringsinriktning

Fondbolagets förvaltning av fonden syftar till att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen på tillväxtmarknader och gränsmarknader och ge andelsägarna maximal långsiktig avkastning på investerat kapital. Fonden beaktar aspekter såsom bolagsstyrning, miljö och sociala frågor som en del av investeringsprocessen. Internationella riktlinjer inom dessa områden tillämpas i förvaltningen (FN:s Global Compact, ILO:s Tripartite Declaration of Principles concerning Multinational Enterprises and Social Policy och OECD:s Guidelines for Multinational Enterprises). Fonden investerar inte i bolag med exponering överstigande fem procent (mätt som del av total omsättning) mot alkohol, pornografi, tobak, vapen, genmodifierade grödor, kommersiell spelverksamhet eller utvinning/produktion där fossilt bränsle eller kärnbränsle utgör den primära råvaran. Fonden investerar inte heller i bolag med anknytning till kontroversiella vapen. Fonden har som målsättning att investera i bolag som har en positiv inverkan på de marknader där de verkar. Fonden förvaltas av en investeringskommitté men med Tundra Fonders Chief Investment Officer, Mattias Martinsson, som ytterst ansvarig.

Risker i fonden per balansdagen

Riskerna i den globala ekonomin är fortfarande höga och Rysslands invasion av Ukraina, likväl som den pågående konflikten mellan Israel och Palestina samt Huthirebellernas beskjutning av fraktfartyg utanför Jemen har påverkan på råvarupriser och global handel. Även om inflationsökningen ser ut att ha nått toppen globalt, är flera av våra länder fortsatt känsliga för rörelser i energi- och livsmedelsråvarupriser såväl som valutan, vilket har stor påverkan på importkostnaderna. Flertalet av våra länders valutor är relativt starkt knutna till den amerikanska dollarn, och större rörelser gentemot den kan således påverka även fondens avkastning avsevärt. Givet det osäkra läget kan den lägre likviditeten på våra marknader i ett negativt scenario innebära större nedgångar.

Derivat

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2023 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total - avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk 24 mån %
2023-12-31	1 874 793 951	-	7 842 916,42	-	-	-	-
2022-12-31	1 974 951 002	-	8 051 745,42	-	-	-	-
2021-12-31	2 264 007 429	-	8 275 530,91	-	-	-	-
2020-12-31	1 673 497 789	-	8 345 881,78	-	-	-	-
2019-12-31	1 306 761 367	-	7 123 118,81	-	-	-	-
2018-12-31	1 552 755 853	-	8 993 095,34	-	-	-	-
2017-12-31	1 087 438 063	-	5 769 450,10	-	-	-	-
2016-12-31	439 046 053	-	2 641 116,78	-	-	-	-
2015-12-31	345 307 931	-	2 379 389,86	-	-	-	-
2014-12-31	916 615 995	-	6 032 099,74	-	-	-	-
2013-12-31	253 860 513	-	2 154 423,88	-	-	-	-

Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kr (SEK)	Andels- värde, kr (SEK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr (SEK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2023-12-31	-	247,34	6 160 215,01	-	-2,14	8,32	10,75
2022-12-31	-	252,76	6 677 028,57	-	-10,58	-20,59	9,76
2021-12-31	-	282,25	7 009 453,82	-	36,55	31,22	7,50
2020-12-31	-	206,70	7 006 235,97	-	12,43	-7,01	9,85
2019-12-31	-	183,84	6 055 521,90	-	6,42	12,95	11,72
2018-12-31	-	172,75	8 205 814,31	-	-8,43	-16,85	8,28
2017-12-31	-	188,65	5 080 492,27	-	13,50	24,98	8,28
2016-12-31	-	166,21	2 439 445,94	-	14,55	10,61	8,67
2015-12-31	-	145,10	2 178 908,18	-	-4,51	-6,83	8,21
2014-12-31	-	151,96	5 964 830,02	-	28,95	17,33	-
2013-12-31	-	117,84	2 113 195,82	-	17,84 1)	10,95 1)	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (SEK) 2013-04-02 - 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (SEK) 2017-11-06 - 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (SEK).

1) Avser perioden 2013-04-02 - 2013-12-31

Andelsklass C EUR

	Fond- förmögenhet	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
--	----------------------	------------------	-----------------------------	------------------------	------------------------	------------------------	-----------------

	(EUR)	(EUR)		(EUR)			
2023-12-31	-	22,18	186 006,92	-	-1,77	8,58	10,81
2022-12-31	-	22,58	177 450,19	-	-17,53	-26,53	9,71
2021-12-31	-	27,38	195 770,62	-	33,56	28,79	7,97
2020-12-31	-	20,50	478 411,37	-	17,41	-2,78	10,31
2019-12-31	-	17,46	226 227,25	-	2,52	9,19	11,86
2018-12-31	-	17,03	254 462,12	-	-11,49	-19,42	8,87
2017-12-31	-	19,24	186 633,35	-	10,57	20,96	8,17
2016-12-31	-	17,40	188 378,80	-	9,71	5,92	8,67
2015-12-31	-	15,86	187 189,64	-	-1,49	-4,20	8,24
2014-12-31	-	16,10	67 269,72	-	21,33	10,23	-
2013-12-31	-	13,27	41 228,06	-	5,40 2)	2,06 2)	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (EUR) 2013-04-02 - 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (EUR) 2017-11-06 - 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (EUR).

2) Avser perioden 2013-06-12 - 2013-12-31

Andelsklass D USD

	Fond- förmögenhet (USD)	Andels- värde (USD)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (USD)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2023-12-31	-	23,72	824 300,10	-	1,15	12,01	10,71
2022-12-31	-	23,45	574 441,13	-	-22,12	-30,77	9,55
2021-12-31	-	30,11	405 364,47	-	24,77	18,72	12,19
2020-12-31	-	24,23	111 751,10	-	27,86	6,56	13,48
2019-12-31	-	18,95	402 791,51	-	0,32	6,78	11,78
2018-12-31	-	18,89	155 710,25	-	-15,29	-22,97	8,27
2017-12-31	-	22,30	199 940,70	-	25,85	38,00	9,29
2016-12-31	-	17,72	6 902,26	-	6,24	2,52	-
2015-12-31	-	16,68	6 902,26	-	-11,79 3)	-13,61 3)	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (USD) 2013-04-02 - 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (USD) 2017-11-06 - 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (USD).

3) Avser perioden 2015-04-10 - 2015-12-31

Andelsklass E NOK

	Fond- förmögenhet kr (NOK)	Andels- värde (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2023-12-31	-	250,46	0,64	-	5,01	15,97	10,82
2022-12-31	-	238,51	0,64	-	-13,28	-22,87	9,76

2021-12-31	-	275,05	0,64	-	27,73	22,02	12,19
2020-12-31	-	215,34	7 556,13	-	24,99	3,93	9,82
2019-12-31	-	172,28	367 434,32	-	2,23	8,50	11,63
2018-12-31	-	168,52	298 750,37	-	-10,74	-17,99	-
2017-12-31	-	188,80	254 101,95	-	20,47 4)	29,65 4)	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (NOK) 2013-04-02 - 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (NOK) 2017-11-06 - 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (NOK).

4) Avser perioden 2017-01-05 - 2017-12-31

Andelsklass F EUR

	Fond- förmögenhet (EUR)	Andels- värde (EUR)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (EUR)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2023-12-31	-	22,18	8 838,89	-	-1,73	8,58	10,82
2022-12-31	-	22,57	19 876,42	-	-17,48	-26,53	9,71
2021-12-31	-	27,35	16 297,97	-	33,48	28,79	7,98
2020-12-31	-	20,49	98 932,72	-	17,62	-2,78	10,31
2019-12-31	-	17,42	71 143,83	-	2,53	9,19	12,37
2018-12-31	-	16,99	78 358,29	-	-11,69	-19,42	7,85
2017-12-31	-	19,24	48 281,83	-	10,57	20,96	8,17
2016-12-31	-	17,40	6 389,78	-	9,71	5,92	-
2015-12-31	-	15,86	6 389,78	-	1,34 5)	2,88 5)	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (EUR) 2013-04-02 - 2017-11-05, MSCI Frontier Markets xGCC IMI Net Total Return Index (EUR) 2017-11-06 - 2019-04-30. Därefter MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (EUR).

5) Avser perioden 2015-10-16 - 2015-12-31

Andelsklass Q NOK

	Fond- förmögenhet kr (NOK)	Andels- värde (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % *
2023-12-31	-	160,65	109,97	-	6,06	15,97	10,82
2022-12-31	-	151,47	602 948,48	-	-12,33	-22,87	9,77
2021-12-31	-	172,77	648 643,39	-	29,14	22,02	-
2020-12-31	-	133,78	642 994,50	-	33,78 6)	16,53 6)	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index (NOK).

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

6) Avser perioden 2020-03-17 - 2020-12-31

Andelsklass T NOK

	Fond- förmögenhet, kr (NOK)	Andels- värde, kr (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2023-12-31	-	160,67	663 444,88	-	-5,32 7)	-2,39 7)	-

7) Avser perioden 2023-12-01 - 2023-12-31

Nyckeltal

Andelsklass	A SEK	C EUR	D USD	E NOK	F EUR	Q NOK	T NOK
Startdatum	2013-04-02	2013-06-12	2015-04-10	2017-01-05	2015-10-16	2020-03-17	2023-12-01

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	13,90	13,95	14,27	14,14	13,96	14,13	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	12,66	14,00	15,99	13,32	14,00	13,32	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	-6,39	-10,00	-11,24	-4,57	-9,95	-3,57	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren eller sedan start %	7,44	5,43	4,66	8,25	5,48	*	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	1,25	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader kr	489 164	13 638	59 602	-	680	29 270	3 464
Transaktionskostnader %	0,31	0,31	0,30	-	0,31	0,30	0,34
Analyskostnader kr	315 282	8 519	37 098	-	457	19 028	1 625
Analyskostnader %	0,02	0,02	0,02	-	0,02	0,02	0,02
Förvaltningsavgifter och andra -administrations eller driftkostnader %	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	1,27	1,02
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnader

(I andelsklassens valuta)

Vid engångsinsättning av 10 000	245,65	239,42	241,86	239,51	239,47	130,44	*
Vid ett löpande sparande av 100/mån	16,57	16,52	16,53	15,26	16,52	8,39	*

Omsättning

Omsättningshastighet ggr							2023
Omsättning genom närstående värdepappersbolag							0,03 Ingen

*Andelsklassen saknar tillräcklig historik

1) Totalrisk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Totalrisk för jämförelseindex anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 844 660 083	1 904 986 147
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 844 660 083	1 904 986 147
Bankmedel och övriga likvida medel		50 838 924	81 241 779
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	10 877 663	7 950 350
Övriga tillgångar		645	6 251 071
Summa tillgångar		1 906 377 315	2 000 429 347
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	29 571 275	23 996 674
Övriga skulder	4	2 012 089	1 481 671
Summa skulder		31 583 364	25 478 345
Fondförmögenhet	1,7	1 874 793 951	1 974 951 002

Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-34 945 064	-241 715 588
Ränteintäkter		1 823 838	643 416
Utdelningar		54 079 260	50 904 095
Valutakursvinster och-förluster netto		-2 033 192	11 866 670
Övriga intäkter	5	1 282 410	18 249 980
Summa intäkter och värdeförändring		20 207 252	-160 051 427
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-46 717 292	-51 632 477
Räntekostnader		-4 499	-30 950
Övriga kostnader	6	-9 980 900	-15 244 744
Summa kostnader		-56 702 690	-66 908 171
Årets resultat		-36 495 438	-226 959 598
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer och förordningar, 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.

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. Per sista december 2023 fanns inget ägande i onoterade värdepapper och fonden gör inga nya investeringar i onoterade värdepapper.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2023-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
AIRPORTS CORP OF, Vietnam, VND	2 253 300	61 796 157	3,30
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	7 001 928	14 547 507	0,78
REE, Vietnam, VND	5 213 059	131 486 101	7,01
Industri		207 829 765	11,09
CAIRO FOR INVESTMENT AND REAL, Egypten, EGP	10 375 425	45 226 036	2,41
GB CORP, Egypten, EGP	33 000 000	85 058 398	4,54
INTERLOOP LTD, Pakistan, PKR	30 000 000	76 501 602	4,08
MOBILE WORLD INVESTMENT GROUP, Vietnam, VND	2 515 500	44 736 974	2,39
Sällanköpsvaror		251 523 010	13,42
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	3 797 770	40 043 536	2,14
CENTURY PACIFIC, Filippinerna, PHP	14 995 000	84 496 946	4,51
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	9 692 658	49 555 065	2,64
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	1 440 000	40 089 977	2,14
PUREGOLD PRICE CLUB, Filippinerna, PHP	11 000 000	53 873 954	2,87
Dagligvaror		268 059 479	14,30
ABBOTT LABORATORIES, Pakistan, PKR	801 250	13 044 335	0,70
ACTIVE FINE CHEMICAL, Bangladesh, BDT	639 303	1 135 668	0,06
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	5 506 700	13 853 230	0,74
ASIRI HOSPITALS, Sri Lanka, LKR	30 000 000	22 988 014	1,23
BEXIMCO-GDR REGS, Bangladesh, GBP	935 000	4 988 139	0,27
MEDIKALOKA HERMINA TBK PT, Indonesien, IDR	85 497 300	83 420 860	4,45
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	7 111 393	137 651 642	7,34
Hälsovård		277 081 889	14,78
ACCESS HOLDINGS, Nigeria, NGN	120 000 000	29 369 296	1,57
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	8 390 500	10 213 267	0,54
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	5 398 302	17 788 022	0,95
CEYLINCO INSURANCE-NON VOTIN, Sri Lanka, LKR	289 700	7 399 586	0,39
COL FINANCIAL, Filippinerna, PHP	40 000 000	19 372 047	1,03
GUARANTY TRUST HOLDING CO PL, Nigeria, NGN	40 000 000	17 163 874	0,92
JSC KASPI.KZ GDR-REG S, Kazakstan, USD	81 000	75 147 458	4,01
LETSHEGO, Botswana, BWP	21 369 785	20 127 283	1,07
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	14 240 532	82 029 041	4,38
NATIONAL BANK OF PAKISTAN, Pakistan, PKR	41 398 000	47 414 105	2,53
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	9 837 629	21 603 526	1,15
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	25 000 000	18 448 516	0,98
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	40 000 000	16 157 351	0,86
Finans		382 233 372	20,39
FPT CORP, Vietnam, VND	3 780 000	161 466 872	8,61
HIGHTECH PAYMENT, Marocko, MAD	82 500	52 386 184	2,79
LOGO YAZILIM SANAYI VE TICARET, TURKIET, TRY	1 200 000	30 278 088	1,62

SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	7 888 984	119 682 169	6,38
Informationsteknik		363 813 312	19,41
MEDIA NUSANTARA, Indonesien, IDR	205 547 100	51 955 874	2,77
Kommunikationstjänst		51 955 874	2,77
WINDFORCE PLC, Sri Lanka, LKR	70 500 000	42 163 381	2,25
Kraftförsörjning		42 163 381	2,25
Summa Kategori 1		1 844 660 083	98,39
Summa Överlåtbara värdepapper		1 844 660 083	98,39
Summa värdepapper		1 844 660 083	98,39
Övriga tillgångar och skulder		30 133 868	1,61
Fondförmögenhet		1 874 793 951	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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna utdelningar	10 402 316	7 950 350
Upplupen utländskskatt värdepapper	475 347	-
Summa	10 877 663	7 950 350

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-12-31	2022-12-31
Upplupen preliminärskatt	23 828 134	14 411 310
Upplupet förvaltningsarvode	3 922 004	4 086 461
Upplupen analyskostnad	98 146	99 912

Tundra Sustainable Frontier Fund 13
515602-4803

Upplupen utländsk kupongskatt	1 722 991	1 129 141
Upplupen utländsk skatt värdepapper	-	4 269 832
Övrigt	-	18
Summa	29 571 275	23 996 674

Not 4 Övriga skulder

2023-12-31 2022-12-31

Upplupet kunduttag	2 012 089	1 481 671
Summa	2 012 089	1 481 671

Not 5 Övriga intäkter

2023-01-01- 2022-01-01-
2023-12-31 2022-12-31

Preliminäravkastningsskatt	1 282 357	18 249 980
Övriga intäkter	53	-
Summa	1 282 410	18 249 980

Not 6 Övriga kostnader

2023-01-01- 2022-01-01-
2023-12-31 2022-12-31

Transavgift huvudbank	4 850	53 500
Bankkostnader	11 849	1 670
Övriga kostnader	-	30
Avkastningsskatt	8 991 223	-
Utländsk skatt värdepapper		13 911 087
Courtage	590 969	864 231
Analyskostnader	382 009	414 226
Summa	9 980 900	15 244 744

Not 7 Förändring av fondförmögenhet

2023-01-01- 2022-01-01-
2023-12-31 2022-12-31

Fondförmögenhet vid årets början	1 974 951 002	2 264 007 429
	1 974 951 002	2 264 007 429

Andelsklass A SEK

Tundra Sustainable Frontier Fund
515602-4803

14

Andelsutgivning	102 223 818	207 735 712
Andelsinlösen	-229 371 874	-295 469 169
Summa	-127 148 056	-87 733 457
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	7 684 252	1 082 929
Andelsinlösen	-6 153 310	-5 874 771
Summa	1 530 942	-4 791 842
Andelsklass D USD		
Andelsutgivning	144 125 138	114 932 171
Andelsinlösen	-88 212 190	-78 072 714
Summa	55 912 948	36 859 457
Andelsklass E NOK		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Summa	-	-
Andelsklass F EUR		
Andelsutgivning	-	11 043 128
Andelsinlösen	-2 742 575	-9 645 999
Summa	-2 742 575	1 397 129
Andelsklass Q NOK		
Andelsutgivning	22 660 767	12 336 566
Andelsinlösen	-94 917 561	-20 164 682
Summa	-72 256 794	-7 828 116
Andelsklass T NOK		
Andelsutgivning	81 404 424	-
Andelsinlösen	-362 502	-
Summa	81 041 922	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-36 495 438	-226 959 598
Fondförmögenhet vid periodens slut	1 874 793 951	1 974 951 002

Ersättningar

Ersättning och förmåner till anställda har beräknats efter Bolagets beräkningsgrunder och har godkänts av styrelsen. Styrelsen i Bolaget har fastställt en ersättningspolicy som omfattar alla anställda vid fondbolaget, vilken har uppdaterats för att anpassas till gällande regelverk. Senaste uppdateringen av policyn gjordes i december 2023. I mars 2022 togs rörlig ersättning bort. Granskning av att tillämpningen av att fondbolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn har utförts av funktionen för regelefterlevnad. Granskningen har visat att ersättningar beräknats och utbetalats i enlighet med ersättningspolicyn och inga avsteg har förekommit.

Resultatet av granskningen har rapporterats till styrelsen. För aktuell ersättningspolicy, se hemsida: <http://www.tundrafonder.se/compliance/>

Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2023	Belopp	Antal anställda
Fast ersättning	4 755 235	5
Rörlig ersättning till anställda som ingår i antal anställda och som inte har klassificerats som särskild reglerad personal	0	0
Total ersättning samt antal anställda	4 755 235	5
Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2023		
a) anställda i ledande strategiska befattningar	1 702 294	2.5
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	0
c) risktagare	1 424 685	1.5
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0	0

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

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Tundra Sustainable Frontier Fund

Identifieringskod för juridisk person: 5493001VIJ7104PULK29

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**.

Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering? *[kryssa för och fyll i efter vad som är relevant, procentsiffran återger minimiåtagandet för hållbara investeringar]*

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**

___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:** ___%

Nej

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper** och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 73.8% hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den **främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar**



I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Under året (2023) utgjordes i genomsnitt 98.1% av portföljen av bolag som erhållit minst godkänd måluppfyllnad i fondens interna ESG system (Tundra ESG Spectrum). Att erhålla godkänd måluppfyllnad i Tundra ESG Spectrum innebär dels att bolagen ej brutit mot någon av fondens sektorexkluderings och dels att de anses hålla tillräckligt hög nivå avseende bolagsstyrning, miljörelaterade egenskaper och sociala egenskaper.

Utöver dessa grundkriterier utgjordes 73.8% av fonden av hållbara investeringar, dvs bolag vars verksamhet på ett tydligt sätt stödjer något av de av FN:s hållbarhetsmål (SDG:er) som fonden identifierat som sektorspecifika.

Egenskaper som främjats under året omfattar bl.a. ansvarsfull produktion och konsumtion, ansvarsfull hantering av vatten, åtgärder för att minska klimatpåverkan, jämställdhet i bolags styrelser och ledningsgrupper, likabehandling av anställda, samt bidragande till nationellt ökad ekonomisk integration med omvärlden.

Bolagets hållbara investeringar stöttade under året bl.a. utbyggnation av förnybar energi, utbyggnation av privat hälsovård för att avlasta den statliga vården, ökad tillgång till läkemedel som människor har råd med, ökad tillgång till krediter för personer och bolag, ökad tillgång till utbildning.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?

Miljörelaterade indikatorer*

Bolag med verksamhet inom fossila bränslen (Indikator 4) utgjorde 0% av fonden under perioden.

Sociala indikatorer*

Bolag med identifierade brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (Indikator 10) utgjorde 0% av fonden under perioden.

Genomsnittet av kvinnor uttryckt som procent av antalet styrelsemedlemmar uppgick till 18.2% för fonden som helhet (Indikator 13).

Bolag med exponering mot kontroversiella vapen (Indikator 14) utgjorde 0% av fonden.

Då fonden uteslutande investerar i tillväxtmarknader och frontiermarknader som ej omfattas av det europeiska regelverket SFDR saknas i dagsläget tillförlitliga data på övriga relevanta indikatorer. Fondens ambition är att utöka de indikatorer som redovisas genom att begära in denna information direkt från bolagen. För att uppnå detta kommer fonden använda en extern plattform för datainsamling, Worldfavor - ett webbaserat system där portföljbolagen kan se vilken data som efterfrågas, rapportera in den data som är möjlig att ta fram samt gradvis förbättra sin rapportering över tid. Bland den data som efterfrågas inkluderas aspekter avseende både miljörelaterade och sociala indikatorer (s.k. PAI-indikatorer). Fondbolaget kommer ha löpande dialog med bolagen för att främja en förbättrad rapportering.

**Samtliga andelar uttryckt som procent för miljörelaterade och sociala indikatorer är beräknat som portföljvägt per kvartal.*

...och jämfört med de föregående perioderna?

		2022	2023
Indikator 4	Bolag med verksamhet inom fossila bränslen	0%	0%
Indikator 10	Bolag med identifierade brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%
Indikator 13	Genomsnittet av kvinnor uttryckt som procent av antalet styrelsemedlemmar	14,7%	18,2%
Indikator 14	Bolag med exponering mot kontroversiella vapen	0%	0%

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Bolaget har definierat hållbara investeringar som investeringar i bolag som uppfyller följande krav; i) bryter ej mot fondens sektorexkluderings, ii) uppfyller godkänd måluppfyllnad i Tundra ESG Spectrum iii) bedriver en verksamhet vars omsättning till mer än 50% stödjer något eller flera av de av FN:s hållbarhetsmål (SDG:er) som bedöms som sektorspecifika, eller där en majoritet av bolagets investeringar riktas mot verksamheter som stöder något eller flera av de av FN:s hållbarhetsmål (SDG:er) som bedöms som sektorspecifika på fondens marknader:

Miljörelaterade mål: SDG6 (Rent vatten och sanitet), SDG7 (Hållbar energi för alla), SDG11 (Hållbara städer och samhällen), SDG14 (Hav och marina resurser) och SDG15 (Ekosystem och biologisk mångfald).

Sociala mål: SDG1 (Ingen fattigdom), SDG2 (Ingen hunger), SDG3 (God hälsa och välbefinnande), SDG4 (Utbildning), SDG8 (Anständiga arbetsvillkor), SDG9 (Hållbar industri, innovationer och infrastruktur) och SDG17 (Genomförande och globalt partnerskap).

Fonden ägde under året totalt 30 bolag som stöttade sektorspecifika SDG:er och klassificerades som hållbara investeringar. Exempel på dessa var:

- **REE** (Refrigeration Electrical Engineering Corporation) är ett vietnamesiskt företag med verksamhet inom miljöteknik och förnybar energi. Bolaget är verksamt inom rening av avloppsvatten, generering av förnybar energi, byggande av infrastruktur för förnybar energi och att bygga/drifta resurs- och energieffektiva kommersiella byggnader för vilka det har fått gröna finansieringslån. En majoritet av företagets omsättning kan hänföras till SDG 6 (Rent vatten och sanitet), SDG 7 (Hållbar energi för alla) och SDG 9 (Hållbar industri, innovationer och infrastruktur), direkt kopplade till följande delmål: 6.1 Allmän och rättvis tillgång till säkert och ekonomiskt överkomligt dricksvatten för alla), 7.1 Allmän tillgång till ekonomiskt överkomliga, tillförlitliga och moderna energitjänster) och 7.2 (Väsentligen öka andelen förnybar energi i den globala energimixen), 9.1 (Bygga ut tillförlitlig, hållbar och motståndskraftig infrastruktur av hög kvalitet) och 9.4 (Främja utbyggnad av hållbar och motståndskraftig infrastruktur).

Huvudsakliga negativa konsekvenser är

investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

- *Indonesiska portföljbolaget **Hermina Hospitals** är ett privat sjukvårdsbolag med särskild specialistkompetens inom mödravård. En majoritet av bolagets omsättning är inriktad mot SDG3 (Hälsa och välbefinnande), med direkt koppling till följande delmål: 3.1 (Minska mödradödlighet), 3.2 (Förhindra alla dödsfall som hade kunnat förebyggas bland barn under 5 år), 3.4 (Minska antalet dödsfall till följd av icke-smittsamma sjukdomar och främja mental hälsa), samt 3.8 (Gör sjukvård tillgänglig för alla).*

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

Fondens hållbara investeringar orsakade ingen betydande skada genom att de bolag som valts in inte överskred de maxkriterier som Bolaget ställt upp för att mäta negativa konsekvenser, alternativt att bolagen tydligt motverkade en indikator utan att vidta åtgärder för att korrigera sådan skada inom 12 månader från att fondbolaget gjorde bolaget uppmärksamma på sådan skada. Fonden screenades kvartalsvis av extern konsult (Sustainalytics), för att säkerställa att inget innehav orsakat betydande skada på någon av hållbarhetsindikatorerna. Mätresultaten har presenterats ovan.*

- *Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

Fonden har exkluderat investeringar i bolag som brutit mot indikator 4 (exponering mot fossila bränslen), indikator 10 (Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) och indikator 14 (Exponering mot kontroversiella vapen). Avseende indikator 13 (Styrelsens jämställdhet) ligger fondens marknader i flertalet fall långt efter utvecklade marknader avseende viktiga långsiktiga faktorer såsom jämställdhet i allmänhet, kvinnors utbildning, och därmed kvinnors deltagande i näringslivet. För att åstadkomma förändring har fondbolaget fört en aktiv dialog med portföljbolagen för att så småningom nå den långsiktiga målbilden om 50% kvinnlig representation, med 25% som första delmål.

- *Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:*

Ja. Fondbolaget är signatär av FN:s Global Compact och har förbundit sig att ej inneha investeringar som är i brott mot de tio principerna. Analys har skett löpande. Screening av extern konsult som inkluderar OECDs riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter har gjorts kvartalsvis. I fondbolagets interna ESG-analys inkluderas portföljbolags behandling av arbetare, inklusive fackliga problem, lönevillkor och likabehandling. Vidare har miljörisker, strävan efter förbättring när det gäller miljöpåverkan samt utveckling av miljövänlig teknik varit föremål för bedömning.

***Kriterier för betydande skada:**

Indikator 10: inga överträdelser accepteras; Indikator 14: 0% av omsättning; Indikator 4: 5% av omsättning; Indikator 13: värdet för indikatorn sjunker, samtidigt som bolaget ej uttrycker en ambition att långsiktigt förbättra denna.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

De huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer (s.k. PAI:er) beaktas av fonden. I nuläget finns relevant data för Indikator 4 (exponering mot företag som är verksamma inom den fossila sektorn), Indikator 10 (Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), Indikator 13 (Styrelsens jämställdhet) samt Indikator 14 (Exponering mot kontroversiella vapen).

Under perioden mättes ovan faktorer kvartalsvis genom extern konsult, och löpande genom den interna analysen. Avseende indikator 4, 10 och 14 uppmättes ingen exponering i fonden vid något tillfälle. Således vidtogs inga åtgärder. Avseende indikator 13 (Styrelsens jämställdhet) ligger fondens marknader i flertalet fall långt efter utvecklade marknader avseende viktiga långsiktiga faktorer såsom jämställdhet i allmänhet, men också kvinnors utbildning och därmed kvinnors deltagande i näringslivet. För att åstadkomma förändring har fondbolaget fört en aktiv dialog med portföljbolagen för att så småningom nå den långsiktiga målbilden om 50% kvinnlig representation, med 25% som första delmål.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör **den finansiella produktens största andel i investeringar** under referensperioden som är:

2023.01.01 –

2023.12.31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
FPT corp	Informationsteknik	8,93%	Vietnam
Ree	Industri	7,81%	Vietnam
Square Phar Ord	Hälsovård	7,72%	Bangladesh
Systems Ltd	Informationsteknik	6,55%	Pakistan
Century Pacific	Dagligvaror	4,76%	Filippinerna
Medikaloka Hermina	Hälsovård	4,33%	Indonesien
Kaspi	Finans	4,24%	Kazakhstan
Media Nusantara	Kommunikationstjänst	4,02%	Indonesien
Airports Corp of Vietnam	Industri	3,93%	Vietnam
GB Corp	Sällanköpsvaror	3,68%	Egypten
Meezan Bank	Finans	3,28%	Pakistan
Puregold price club	Dagligvaror	3,25%	Filippinerna
Hightech Payment Systems	Informationsteknik	2,85%	Marocko
Interloop	Sällanköpsvaror	2,69%	Pakistan
Mobile World Investm	Sällanköpsvaror	2,67%	Vietnam

Data visar den genomsnittliga portföljvikten (kvartalsvis) under 2022.



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Data visar den genomsnittliga portföljvikten (kvartalsvis) för 2022. Andelen hållbarhetsrelaterade investeringar uppgick under perioden till i genomsnitt 98,1%. (med detta avser vi bolag som främjar och/eller är hållbara investeringar).

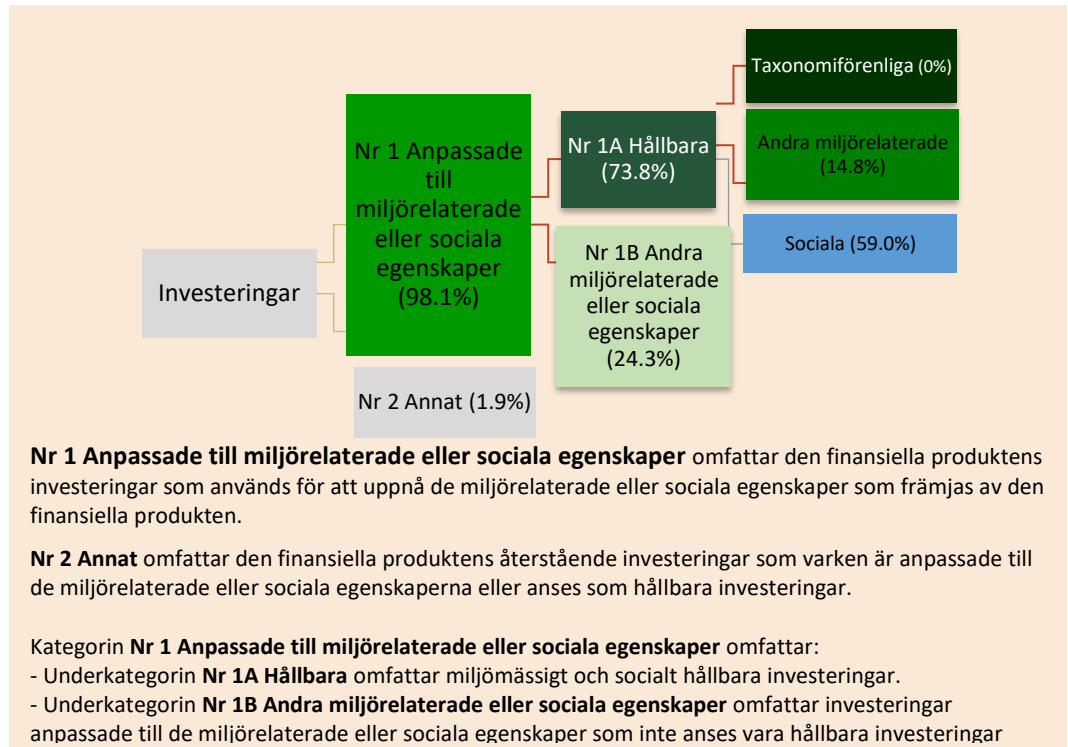
För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för fossilgas begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller kärnenergi inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växtgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

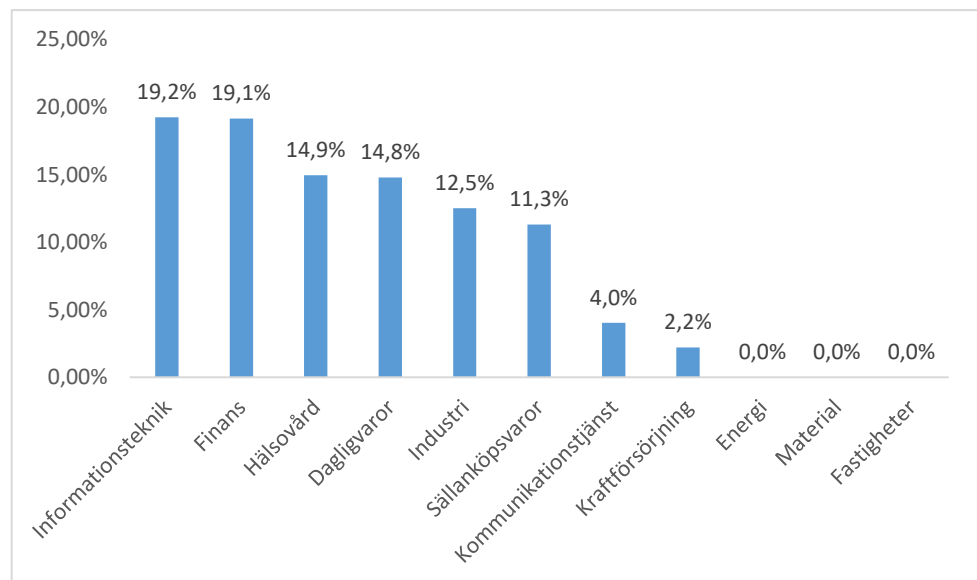
Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter. (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.



● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Data visar den genomsnittliga portföljvikten (kvartalsvis) under 2023.





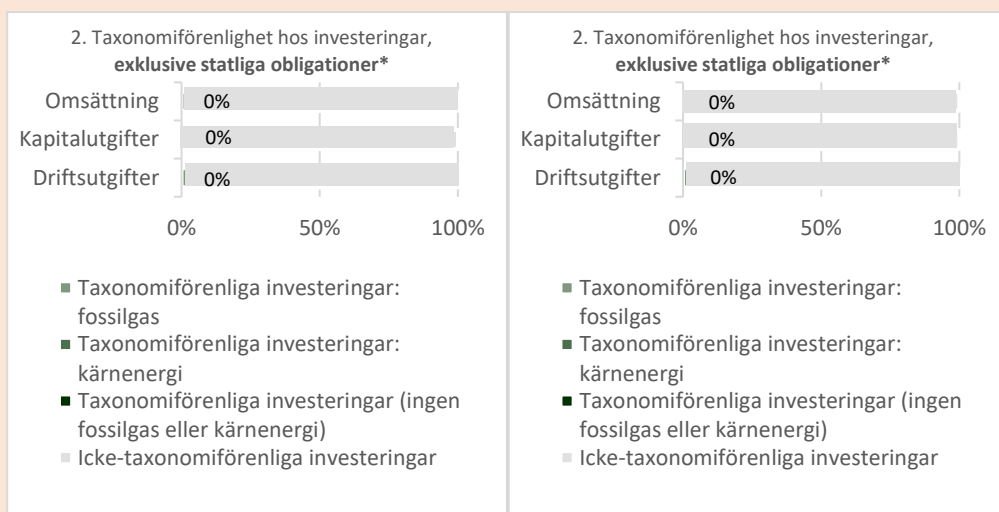
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

0% av de hållbara investeringarna i fonden var förenliga med kraven i EU-taxonomin. De sektorer och underliggande verksamheter som har identifierats i EU-taxonomin är sådana där mest miljömässig nytta görs om verksamheten bedrivs miljömässigt hållbart. Anledningen till att fonden har investerat i andra ekonomiska verksamheter än miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin är att fonden inte huvudsakligen är inriktad mot geografier som omfattas av EU-taxonomin.

- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och /eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

Den finansiella produkten investerar inte i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet.

Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar av statspapper

¹Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkningar i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.



är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

N/A

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

N/A



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

14.8% av fondförmögenheten utgjordes av bolag som bedömdes som hållbara med ett miljömål som ej var förenligt med EU-taxonomin.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

59.0% av fondförmögenheten utgjordes av hållbara investeringar med sociala egenskaper.



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Den kassa fonden behövde i förvaltningen, samt innehav under avyttring, är inkluderad i posten.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har **exkluderat** bolag som har bidragit negativt till följande egenskaper:

Miljörelaterade egenskaper:

- Bolag vars omsättning till mer än 5% (i vissa fall 0%) kommer från:
 - Fossila bränslen (olja, gas, kol) (Utvinning 5%)
 - Uran (Utvinning 5%)
 - Genetiskt modifierade organismer (GMO) (5%)

Sociala egenskaper:

- Bolag med pågående Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag och som ej inlett åtgärder för detta inom 12 månader från påpekande från fondbolaget
- Bolag vars omsättning till mer än 5% (i vissa fall 0%) kommer från:

- Klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen (Produktion/Distribution 0%)
- Övriga vapen och/eller krigsmateriel (Produktion/Distribution 5%)
- Alkohol (Produktion/Distribution 5%)
- Tobak (Produktion 0%/Distribution 5%)
- Kommersiell spelverksamhet (Produktion/Distribution 5%)
- Pornografi (Produktion 0%/Distribution 5%)

Den finansiella produkten har vidare främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom att investera i bolag vars verksamhet bedöms ha en långsiktigt positiv inverkan på det samhälle där den bedrivs. Bedömningen av detta har gjorts utifrån en utvärdering med hjälp av Tundras interna ESG-system (Tundra ESG Spectrum). Systemet består av 58 mätpunkter, fördelade på miljörelaterade egenskaper, sociala egenskaper samt bolagsstyrning där bolaget måste uppnå en minimi målluppfyllnad i varje delsektion för att vara investeringsbart.

Fonden har bedrivit ett aktivt påverkansarbete där alla portföljbolag givits tillgång till den externa plattformen Worldfavor, som är ett webbaserat system där portföljbolagen kan se vilken data som efterfrågas samt rapportera in den data som är möjlig att ta fram och gradvis förbättra sin rapportering över tid. Bland den data som efterfrågats har data för samtliga indikatorer enligt SFDR (de s.k. PAI-indikatorerna) inkluderats. Fondbolaget har under året arrangerat ett seminarium där alla portföljbolag bjudits in för att utbildas i hur man använder systemet. Fondbolaget har hållit en löpande dialog med bolagen för att främja en förbättrad rapportering.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.



Vilka resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Fonden har inte använt ett jämförelseindex för att mäta fondens miljörelaterade och/eller sociala främjandeegenskaper.

Tundra Sustainable Frontier Fund
515602-4803

Underskrifter

Stockholm den

Carl Anders Östring
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Simon Norenus
Verkställande direktör

Mattias Martinsson
Styrelseledamot/vice Verkställande direktör

Göran Lindholm
Styrelseledamot

Cecilia Seddigh
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor

Deltagare

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND 515602-4803 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2024-04-04 07:35:21 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: CARL ÖSTRING

Datum

Carl Anders Östring

Styrelseordförande/Styrelseledamot

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2024-04-04 08:10:49 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: MATTIAS MARTINSSON

Datum

Mattias Martinsson

Styrelseledamot/vice Verkställande direktör

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2024-04-04 09:06:02 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Cecilia Seddigh

Datum

Cecilia Seddigh

Styrelseledamot

Leveranskanal: SMS

Signerat med Svenskt BankID

2024-04-04 07:06:36 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: Simon Norenus

Datum

Simon Norenus

Verkställande direktör

Leveranskanal: E-post

Signerat med FTN

2024-04-04 08:48:05 UTC

Namn returnerat från FTN: GÖRAN LINDHOLM

Datum

Göran Lindholm

Styrelseledamot

Leveranskanal: E-post

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2024-04-04 09:50:54 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: ANDERS CARLSSON

Datum

Anders Carlsson

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post