



ÅRSBERÄTTELSE FÖR

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND
515602-4803

PERIODEN

2024-01-01 - 2024-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2024-01-01 - 2024-12-31 avseende Tundra Sustainable Frontier Fund, 515602-4803.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Sustainable Frontier Fund steg med 38,4% 2024 och överträffade fondens jämförelseindex MSCI FMxGCC Net TR (SEK), som steg 20,1% (SEK). I förhållande till index bidrog fondens innehav i Vietnam och Pakistan mest till överavkastningen jämfört med index (+15% respektive +14%) medan undervikten i Marocko och bristen på innehav i Rumänien och bidrog mest negativt (-4% respektive -3% i SEK).

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 31 december 2024 till 2 392,9 miljoner kronor, en ökning med 518,1 miljoner kronor jämfört med 1 874,8 miljoner kronor per 31 december 2023.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 133,9 miljoner kronor, för andelsklass C 133,3 miljoner kronor, för andelsklass D 2,3 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 kronor, för andelsklass F 0,5 miljoner kronor, för andelsklass Q 0,0 miljoner kronor samt för andelsklass T 29,9 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A -197,7 miljoner kronor, för andelsklass C -190,3 miljoner kronor, för andelsklass D -30,0 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 kronor, för andelsklass F -1,1 miljoner kronor, för andelsklass Q -0,0 miljoner kronor samt för andelsklass T -50,9 miljoner kronor.

Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -63,8 miljoner kronor, för andelsklass C -57,0 miljoner kronor, för andelsklass D -27,7 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 kronor, för andelsklass F -0,6 miljoner kronor, för andelsklass Q -0,0 miljoner kronor samt för andelsklass T -21,0 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Utvecklade marknader fortsatte att dra nytta av lägre räntor i allmänhet och aktier relaterade till AI-investeringar i synnerhet.

MSCI World Net TR Index (SEK) steg 30,7%, medan MSCI Emerging Markets Net TR Index (SEK) steg 18,4% och MSCI Frontier Markets xGCC Net TR (SEK) steg 20,1%. Konflikterna i Ukraina såväl som Israel-Palestina pågår men påverkade börserna och/eller oljepriserna i mindre utsträckning. Att Trump skulle vinna valet i november i USA var allmänt förväntat, och börserna i USA såväl som globalt avslutade året starkt då Trump uppfattats som "börsvänlig". Den synen har dock snabbt omvärderats efter hans tillträde, och inledningen på 2025 har inneburit stigande oro för de (negativa) ekonomiska konsekvenserna av såväl Trumps politik som retorik, i både USA och resten av världen.

De flesta av våra marknader har gynnats av att inflationen och räntorna sjunkit och gått starkt med MSCI Pakistan och MSCI Sri Lanka bland de bästa presterande marknaderna (+104% respektive +81%). I andra änden av spektrumet av våra marknader hittar vi MSCI Nigeria och MSCI Egypt (-62% respektive -25%) som sjunkit kraftigt och fortfarande brottas med höga räntor och hög inflation, vilket har en negativ inverkan på den ekonomiska aktiviteten.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Tundra Sustainable Frontier Fund steg med 38,4% 2024, avsevärt bättre än jämförelseindex MSCI Frontier Markets x GCC Net TR Index (SEK) som steg 20,1%. Det gör 2024 till det 9 året av 12 som vi har överträffat jämförelseindex, och sedan starten har fonden stigit med mer än 240% jämfört med 102% för jämförelseindex.

Det största bidraget till överavkastningen var våra aktieval i Vietnam, där vår delportfölj steg med mer än 60% jämfört med det lokala indexet som steg 3%. Det näst största bidraget, på landnivå, kom från Pakistan där vår delportfölj steg med 85%. Det största negativa bidraget kom från Nigeria där vår delportfölj minskade med 22%.

Vi tror på en fortsatt positiv utveckling framöver, även efter den starka utvecklingen 2024. Flertalet av fondens marknader är på väg ur en kris som varit den djupaste sedan Asienkrisen 1997-98. Stora ekonomiska obalanser har rensats ut, vilket talar för en enklare miljö för våra portföljbolag att navigera framöver. Även om utvecklingen inte kommer vara spikrakt bör vi stå inför ett antal år där investerarens fokus återgår till våra marknaders högre ekonomiska aktivitet, och våra portföljbolags underliggande vinsttillväxt. Värderingarna är fortsatt attraktiva samtidigt som vi räknar med en tvåsiffrig vinsttillväxt i USD under 2025.

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 det pågående kriget mellan Ryssland och Ukraina, likväl som den pågående konflikten mellan Israel och Palestina har fortsatt påverka på råvarupriser och global handel. Trumps påverkan är svår att kvantifiera, men eftersom USA är världens största ekonomi kan alla större politiska förändringar, både interna och externa, få stora konsekvenser på den globala ekonomin. Flera av våra länder är sårbara för fluktuationer i energi- och livsmedelspriser, samt valutarörelser på grund av påverkan på importkostnaderna. De flesta av våra länders valutor är nära kopplade till US-dollar, och betydande fluktuationer mot den kan därmed väsentligt påverka fondens avkastning. Med tanke på de osäkra omständigheterna kan den lägre likviditeten på våra marknader potentiellt förvärra nedgångar i ett pessimistiskt scenario.

Derivat

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2024 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 %
2024-12-31	2 392 874 508	-	7 714 720,89	-	-	-	-
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	-	-	-	-

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 %
2024-12-31	-	342,23	5 907 854,66	-	38,36	20,15	9,45
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	-

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).

Andelsklass C EUR

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

2024-12-31	-	29,84	8 354,66	-	34,54	16,72	9,44
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	-

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).

Andelsklass D USD

	Fond- förmögenhet (USD)	Andels- värde (USD)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (USD)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2024-12-31	-	29,85	719 450,67	-	25,84	9,51	9,41
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 1)	-13,61 1)	-

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).

1) 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 %
2024-12-31	-	354,95	0,64	-	41,72	22,72	9,49
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 2)	29,65 2)	-

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).

2) 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 %
2024-12-31	-	29,84	6 988,41	-	34,54	16,72	9,44
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 3)	2,88 3)	-

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).

3) 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 %
2024-12-31	-	229,84	144,29	-	43,07	22,72	9,47
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 4)	16,53 4)	-

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

4) 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 %
2024-12-31	-	230,52	571 927,56	-	43,47	22,72	-
2023-12-31	-	160,67	663 444,88	-	-5,32 5)	-2,39 5)	-

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

5) 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)	11,37	11,90	11,96	11,05	11,91	11,03	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	10,19	8,89	11,21	9,77	8,89	9,77	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	16,36	14,96	12,82	21,99	14,98	23,18	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren eller sedan start %	13,23	11,31	9,51	15,55	11,37	18,96	*

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	1,25	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader kr	746 875	18 637	90 315	-	1 119	12	54 404
Transaktionskostnader %	0,15	0,14	0,13	-	0,15	0,17	0,15
Analyskostnader kr	207 863	5 754	25 214	-	312	3	15 563
Analyskostnader %	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Förvaltningsavgifter och andra -administrations eller driftkostnader %	2,51	2,51	2,51	2,52	2,51	1,26	1,01
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnader

(I andelsklassens valuta)

Vid engångsinsättning av 10 000	288,92	281,34	275,17	259,76	281,34	146,86	117,67
Vid ett löpande sparande av 100/mån	17,71	17,56	17,48	15,63	17,56	8,95	7,17

Omsättning

2024

Omsättningshastighet ggr	0,09
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	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>2024-12-31</i>	<i>2023-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 354 382 825	1 844 660 083
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 354 382 825	1 844 660 083
Bankmedel och övriga likvida medel		93 825 356	50 838 924
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	8 586 318	10 877 663
Övriga tillgångar		770	645
Summa tillgångar		2 456 795 269	1 906 377 315
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	63 483 554	29 571 275
Övriga skulder	4	437 207	2 012 089
Summa skulder		63 920 761	31 583 364
Fondförmögenhet	1,7	2 392 874 508	1 874 793 951
Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2024-01-01- 2024-12-31</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		719 456 296	-34 945 064
Ränteintäkter		1 986 982	1 823 838
Utdelningar		56 896 182	54 079 260
Valutakursvinster och-förluster netto		1 592 809	-2 033 192
Övriga intäkter	5	75	1 282 410
Summa intäkter och värdeförändring		779 932 344	20 207 252
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-50 112 473	-46 717 292
Räntekostnader		-6 505	-4 499
Övriga kostnader	6	-41 675 145	-9 980 900
Summa kostnader		-91 794 123	-56 702 690
Årets resultat		688 138 221	-36 495 438

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.

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
GEMADEPT ORD, Vietnam, VND	2 534 600	71 744 370	3,00
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	7 001 928	27 301 018	1,14
REE, Vietnam, VND	5 395 017	170 043 580	7,11
Industri		269 088 969	11,25
CAIRO FOR INVESTMENT AND REAL, Egypten, EGP	10 375 425	32 830 443	1,37
GB CORP, Egypten, EGP	31 000 000	115 564 780	4,83
INTERLOOP LTD, Pakistan, PKR	30 000 000	82 022 420	3,43
Sällanköpsvaror		230 417 644	9,63
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	3 797 770	60 808 692	2,54
CENTURY PACIFIC, Filippinerna, PHP	13 019 100	104 209 637	4,35
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	9 692 658	70 663 336	2,95
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	1 440 000	43 761 413	1,83
PUREGOLD PRICE CLUB, Filippinerna, PHP	11 000 000	64 750 453	2,71
Dagligvaror		344 193 531	14,38
ABBOTT LABORATORIES, Pakistan, PKR	801 250	39 114 788	1,63
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	8 346 700	56 208 010	2,35
ASIRI HOSPITALS, Sri Lanka, LKR	30 000 000	29 002 295	1,21
BEXIMCO-GDR REGS, Bangladesh, GBP	935 000	4 921 580	0,21
MEDIKALOKA HERMINA TBK PT, Indonesien, IDR	85 497 300	95 581 038	3,99
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	6 661 393	134 182 694	5,61
Hälsovård		359 010 405	15,00
ACCESS HOLDINGS PLC-RTS 2024, Nigeria, NGN	60 000 000	0	0,00
ACCESS HOLDINGS, Nigeria, NGN	120 000 000	20 516 049	0,86
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	8 390 500	16 540 292	0,69
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	8 598 132	38 982 816	1,63
CEYLINCO INSURANCE-NON VOTIN, Sri Lanka, LKR	289 700	15 042 580	0,63
COL FINANCIAL, Filippinerna, PHP	50 000 000	15 503 092	0,65
GUARANTY TRUST HOLDING CO PL, Nigeria, NGN	40 000 000	16 241 872	0,68
JSC KASPI.KZ ADR, Kazakstan, USD	60 000	62 873 991	2,63
LETSHEGO, Botswana, BWP	21 369 785	19 577 076	0,82
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	10 423 415	99 125 070	4,14
NATIONAL BANK OF PAKISTAN, Pakistan, PKR	44 398 000	117 869 230	4,93
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	9 837 629	43 837 279	1,83
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	25 000 000	10 258 024	0,43
ZENITH INTL BANK ORD RIGHTS 2024, Nigeria, NGN	6 666 666	0	0,00
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	40 000 000	12 965 003	0,54
Finans		489 332 375	20,45
AIR LINK COMMUNICATION LTD, Pakistan, PKR	4 000 000	34 869 435	1,46
FPT CORP, Vietnam, VND	2 358 200	156 128 174	6,52
HIGHTECH PAYMENT, Marocko, MAD	82 500	54 697 278	2,29

SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	8 700 572	213 403 083	8,92
Informationsteknik		459 097 970	19,19
MEDIA NUSANTARA, Indonesien, IDR	205 547 100	38 909 189	1,63
Kommunikationstjänst		38 909 189	1,63
WINDFORCE PLC, Sri Lanka, LKR	70 500 000	66 824 233	2,79
Kraftförsörjning		66 824 233	2,79
Summa Kategori 1		2 256 874 315	94,32
Kategori 3			
AIRPORTS CORP OF, Vietnam, VND	1 803 300	97 508 509	4,07
Industri		97 508 509	4,07
Summa Kategori 3		97 508 509	4,07
Summa Överlåtbara värdepapper		2 354 382 825	98,39
Summa värdepapper		2 354 382 825	98,39
Övriga tillgångar och skulder		38 491 684	1,61
Fondförmögenhet		2 392 874 508	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

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupna utdelningar	7 126 475	10 402 316
Upplupen utländsk skatt värdepapper	1 459 843	475 347
Summa	8 586 318	10 877 663

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupen preliminärskatt	57 074 130	23 828 134
Upplupet förvaltningsarvode	4 943 638	3 922 004
Upplupen analyskostnad	40 491	98 146
Upplupen utländsk kupongskatt	1 425 295	1 722 991
Summa	63 483 554	29 571 275

Not 4 Övriga skulder

	2024-12-31	2023-12-31
Upplupet kunduttag	436 312	2 012 089
Övrigt	895	-
Summa	437 207	2 012 089

Not 5 Övriga intäkter

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Preliminäravkastningsskatt	-	1 282 357
Övriga intäkter	75	53
Summa	75	1 282 410

Not 6 Övriga kostnader

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Transavgift huvudbank	32 875	4 850
Bankkostnader	2 267	11 849
Övriga kostnader	67	-
Avkastningsskatt	35 061 834	8 991 223
Utländsk skatt värdepapper	5 426 226	-
Courtage	986 101	590 969
Övrigt	1	-
Analyskostnader	165 774	382 008
Summa	41 675 145	9 980 899

Not 7 Förändring av fondförmögenhet

2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
---------------------------	---------------------------

Fondförmögenhet vid årets början	1 874 793 951	1 974 951 002
	1 874 793 951	1 974 951 002
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	133 944 265	102 223 818
Andelsinlösen	-197 700 667	-229 371 874
Summa	-63 756 402	-127 148 056
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	133 275 184	7 684 252
Andelsinlösen	-190 314 303	-6 153 310
Summa	-57 039 119	1 530 942
Andelsklass D USD		
Andelsutgivning	2 313 646	144 125 138
Andelsinlösen	-29 976 752	-88 212 190
Summa	-27 663 106	55 912 948
Andelsklass E NOK		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Summa	-	-
Andelsklass F EUR		
Andelsutgivning	517 532	-
Andelsinlösen	-1 122 578	-2 742 575
Summa	-605 046	-2 742 575
Andelsklass Q NOK		
Andelsutgivning	13 428	22 660 767
Andelsinlösen	-7 417	-94 917 561
Summa	6 011	-72 256 794
Andelsklass T NOK		
Andelsutgivning	29 878 762	81 404 424
Andelsinlösen	-50 878 764	-362 502
Summa	-21 000 002	81 041 922
Periodens resultat enligt resultaträkning	688 138 221	-36 495 438
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 392 874 508	1 874 793 951

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 2024. 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 2024	Belopp	Antal anställda
Fast ersättning	5 073 326	6
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	5 073 326	6
Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2024		
a) anställda i ledande strategiska befattningar	2 722 349	3
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	0
c) risktagare	1 278 162	2
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 uppgifter 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

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 66.4% 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 (2024) utgjordes i genomsnitt 98.3% 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 66.4% 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.

Fondbolagets 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 20.6% 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 över tid utöka de indikatorer som redovisas genom att begära in denna information direkt från bolagen. För att uppnå detta använder fonden 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 ligger fokus på aspekter avseende både miljörelaterade och sociala indikatorer (s.k. PAI-indikatorer). Fond har löpande dialog med bolagen för att främja en förbättrad rapportering. Vidare uppmanar fondbolaget samtliga portföljbolag att publicera en årlig hållbarhetsrapport (SDG12, Target 12.1 Encourage companies, especially large and transnational companies, to adopt sustainable practices and to integrate sustainability information into their reporting cycle.)

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

...och jämfört med de föregående perioderna?

		2022	2023	2024
Indicator 4	Companies operating in fossil fuels	0%	0%	0%
Indicator 10	Cases of identified breaches of the UN Global Compact and the OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0%	0%	0%
Indicator 13	The average number of women, expressed as a percentage of board members	14,7%	18,2%	20,6%
Indicator 14	Exposure to controversial weapons	0%	0%	0%

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

Fondbolaget 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 fondbolagets 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 28 bolag som stöttade sektorspecifika SDG:er och klassificerades som hållbara investeringar. Exempel på dessa var:

Pakistanska portföljbolaget **Airlink** är ett bolag verksamt inom tillverkning och montering av smartphones samt distribution av konsumentelektronik. En majoritet av bolagets omsättning är inriktat mot SDG 8 (Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt) och SDG 9 (Hållbar industri, innovationer och infrastruktur), med direkt koppling till 8.2 (Uppnå högre ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk uppgradering och innovation, bland annat genom att fokusera på sektorer med högt förädlingsvärde och hög arbetsintensitet), 9.c (Väsentligt öka tillgången till informations- och kommunikationsteknik samt eftersträva allmän och ekonomiskt överkomlig tillgång till internet i de minst utvecklade länderna). Som en pionjär inom montering av smartphones i Pakistan bidrar Airlink redan idag signifikant till att skapa arbetstillfällen för unga människor inom ett nytt arbetsområde, och genom sina samarbeten med ledande internationella konsumentelektronikbolag bidrar

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.

fondbolaget till att främja en högre teknisk tillverkningsnivå i Pakistan. Genom lokal montering av telefoner kan priserna gentemot konsument sänkas vilket medger att en större andel av befolkningen ges tillgång till informations- och kommunikationsteknik.

BRAC Bank är en ledande bangladeshisk bank med särskild inriktning mot små och medelstora bolag. En majoritet av bolagets omsättning är inriktat mot SDG 8 (Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt) och SDG 9 (Hållbar industri, innovationer och infrastruktur), med direkt koppling till 8.10 (Stärka de inhemska finansinstitutens kapacitet att främja och utöka tillgången till bank- och försäkringstjänster samt finansiella tjänster för alla), 9.3 (öka tillgången för småskaliga industriföretag och andra bolag, i synnerhet i utvecklingsländerna, till finansiella tjänster, inklusive överkomliga krediter, samt deras integrering i värdekedjor och marknader), samt 9.1 (Bygga ut tillförlitlig, hållbar och motståndskraftig infrastruktur av hög kvalitet, inklusive regional och gränsöverskridande infrastruktur, för att stödja ekonomisk utveckling och människors välbefinnande, med fokus på ekonomiskt överkomlig och rättvis tillgång för alla). Genom att erbjuda finansiering till små- och medelstora bolag förenklar BRAC Bank dessa bolags framtida tillväxt och bidrar till ökad sysselsättning. Genom sin ledande mobilbetalningslösning, bKash, bidrar aktivt till ökad finansiell inkludering i Bangladesh.

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 Fondbolaget 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/Morningstar), 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-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin måls, 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?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
FPT Corp	Informationsteknik	8,40%	Vietnam
Ree	Industri	7,58%	Vietnam
Systems Ltd	Informationsteknik	6,86%	Pakistan
Square Pharma	Hälsovård	6,35%	Bangladesh
GB Corp	Sällanköpsvaror	4,58%	Egypten
Century Pacific	Dagligvaror	4,45%	Filippinerna
Meezan Bank	Finans	4,41%	Pakistan
Airports Corp of Vietnam	Industri	4,07%	Vietnam
National Bank of Pakistan	Finans	3,89%	Pakistan

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

2024.01.01 –

2024.12.31

Data visar den genomsnittliga portföljvikten (kvartalsvis) under 2024.



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Data visar den genomsnittliga portföljvikten (kvartalsvis) för 2024. Andelen hållbarhetsrelaterade investeringar uppgick under perioden till i genomsnitt 98.3%. (med detta avser vi bolag som främjar och/eller är hållbara investeringar).

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

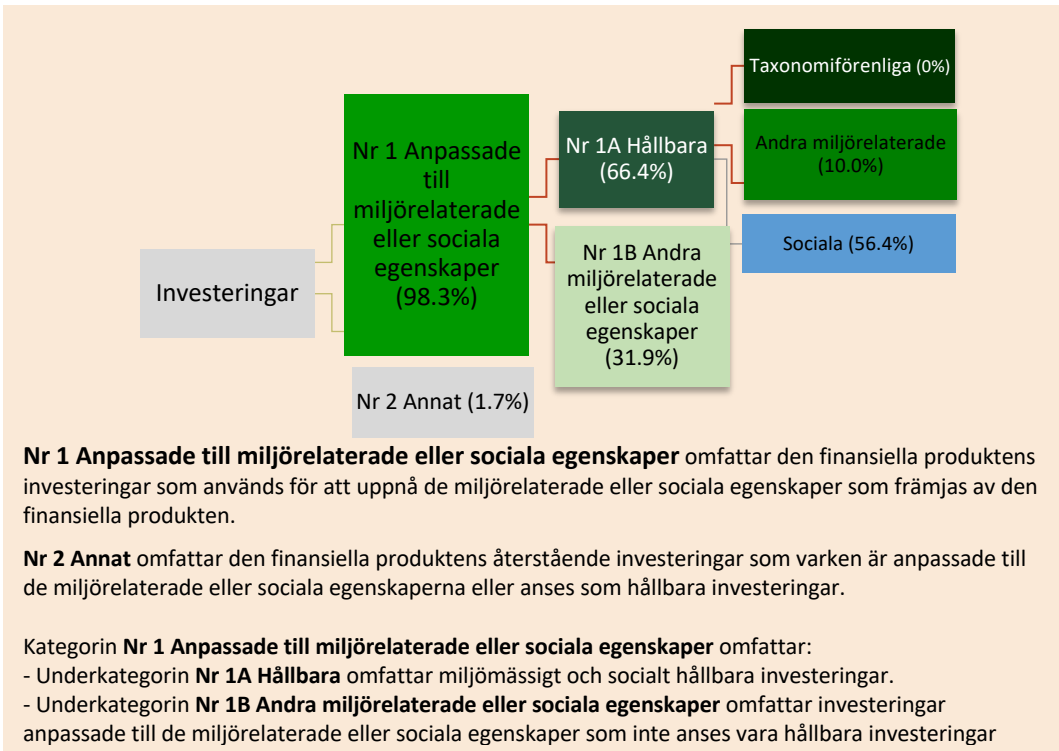
För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för fossilgas begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller kärnenergi inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler

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.

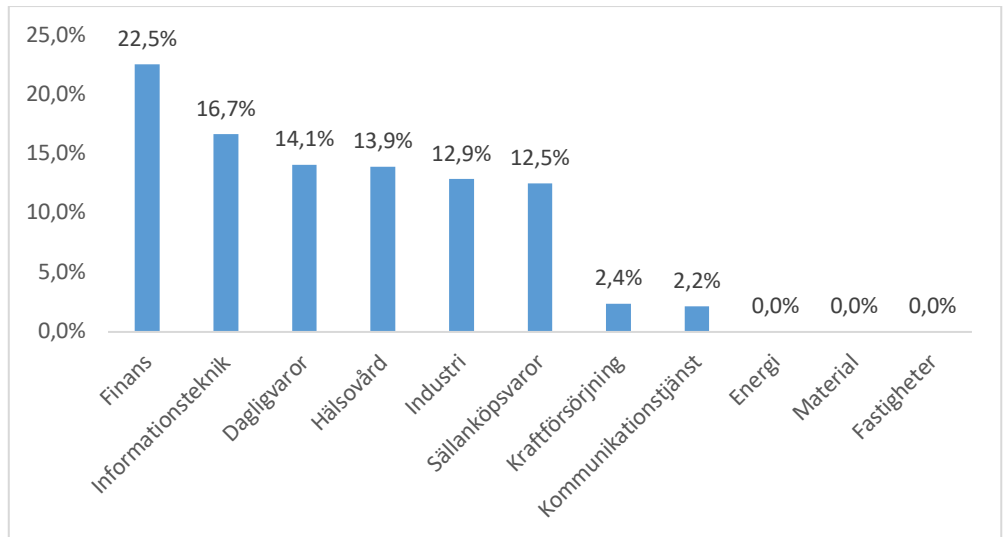
Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **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 2024.



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

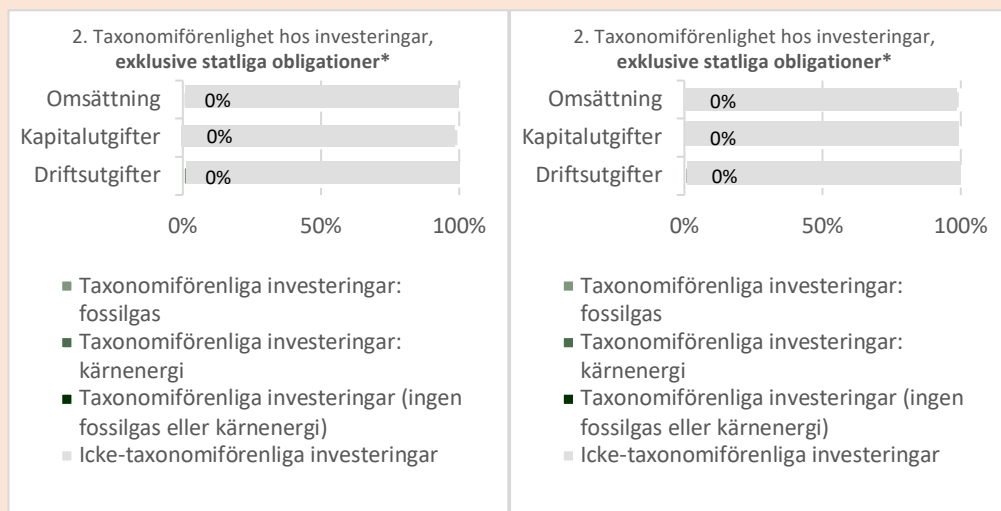
0% av de hållbara investeringarna i fonden var förenliga med kraven i EU-taxonomin. De sektorer och underliggande verksamheter som har identifieras i EU-taxonomin är sådana där mest miljömässig nytta görs om verksamheten bedrivs miljömässigt hållbart. Anledningen till

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 produkten 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" samliga exponeringar av statspapper.

- **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

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

10.0% 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?

56,4% 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 måluppfyllnad 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.



Vilka resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

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

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

Underskrifter

Datum för respektive underskrift framgår av de elektroniska signaturerna.

Cecilia Seddigh
Styrelseordförande

Simon Norenus
Verkställande direktör

Mattias Martinsson
Styrelseledamot

Göran Lindholm
Styrelseledamot

Per Axman
Styrelseledamot

Tina Söderlund-Boley
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

2025-03-28 13:30:27 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: MATTIAS MARTINSSON

Mattias Martinsson

Styrelseledamot

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-28 15:40:04 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Cecilia Seddigh

Cecilia Seddigh

Styrelseordförande

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-28 11:18:15 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Simon Norenus

Simon Norenus

Verkställande direktör

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-28 14:03:12 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: PER AXMAN

Per Axman

Styrelseledamot

Leveranskanal: E-post

Signerat med FTN

2025-03-28 16:38:51 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från FTN: Tina Söderlund-Boley

Tina Söderlund-Boley

Styrelseledamot

Leveranskanal: SMS

Signerat med FTN

2025-03-28 15:19:34 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från FTN: Göran Lindholm

Göran Lindholm

Styrelseledamot

Leveranskanal: E-post

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2025-03-28 16:41:35 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: ANDERS CARLSSON

Anders Carlsson

Auktoriserad revisor

Leveranskanal: E-post