

HALVÅRSREDOGÖRELSE FÖR

TUNDRA SHIKARI GLOBAL

515602-9984

PERIODEN

2026-01-01 - 2026-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2026-01-01 - 2026-06-30 avseende Tundra Shikari Global, 515602-9984.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Shikari Global föll med 0,26% (USD) under första halvåret 2026, medan fondens avkastningströskel (10% på årsbasis) steg med 5,00%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2026 till 427,14 miljoner kronor, en minskning med 260,99 miljoner kronor jämfört med 688,13 miljoner kronor per 31 december 2025.

Ingen utgivning av andelar skedde under perioden.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass H 289,9 miljoner kronor.

Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass H -289,9 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Frontiermarknader utvecklades starkt under årets första halva. MSCI Frontier Markets Net TR Index steg med 10,2% (USD). Marknaderna kunde dock inte mäta sig med större tillväxtmarknader, där bolag verksamma inom halvledarsektorn, och i synnerhet minnestillverkare, utvecklades osedvanligt starkt. MSCI EM Net TR steg 23,8%, en uppgång som dock nästan uteslutande kom från tekniksektorn. Av de marknader fonden investerade i utvecklades Bangladesh (MSCI Bangladesh IMI Net TR (USD)) bäst med en uppgång på 7,1%, medan Pakistan (MSCI Pakistan Net TR (USD)) steg 3,5% och Sri Lanka (MSCI Sri Lanka Net TR (USD)) föll 0,3%.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Tundra Shikari Global sjönk med 0,26% (USD) under första halvåret 2026, medan fondens avkastningströskel steg med 5,00%.

Fonden uppvisade positiv avkastning i Bangladesh och Pakistan under första halvåret, medan Sri Lanka uppvisade en negativ avkastning.

Mål och placeringsinriktning

Fondens strategi är att aktivt allokera medel mellan aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper samt räntebärande finansiella instrument inom fondens geografiska inriktning enligt sådan fördelning som vid var tidpunkt bedöms ha bäst förutsättningar att ge en absolut avkastning (positiv avkastning). Med andra ord kommer fonden endast att ta positioner i aktiemarknaden i det fall förvaltaren bedömer det sannolikt att positiv avkastning kommer att genereras.

Fonden är klassificerad som en artikel 8-fond enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088. Det innebär att fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper. Som en del av investeringsprocessen beaktar fonden bland annat bolagsstyrning samt miljörelaterade och sociala frågor. I förvaltningen tillämpas internationella riktlinjer såsom FN:s Global Compact, Tripartite Declaration of Principles concerning Multinational Enterprises and Social Policy samt OECD:s Guidelines for Multinational Enterprises. Fonden tillämpar även exkluderingskriterier avseende bland annat alkohol, pornografi, tobak, vapen, genmodifierade grödor, kommersiell spelverksamhet, fossila bränslen och kärnbränsle. Fonden investerar inte heller i bolag med anknytning till kontroversiella vapen.

Fonden förvaltas av en investeringskommitté, med Tundra Fonder AB:s Chief Investment Officer, Mattias Martinsson, som ytterst ansvarig.

Risker i fonden per balansdagen

Fonden arbetar normalt sett med en koncentrerad portfölj med 15–20 innehav. Negativ utveckling i enskilda bolag kan därför slå väsentligt mot fondens avkastning. Flera av de marknader fonden investerar i har historiskt uppvisat en svag valutakursutveckling och politisk oro vilket kan slå mot fondens avkastning. Valutorna i flera av de länder där fonden investerar 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 flera av fondens marknader i ett negativt scenario innebära större nedgångar. Mot slutet av perioden har fonden inlett en omallokeringsprocess som kan komma att innebära negativ avkastning i de innehav som avyttras, och därmed påverka fondens totala avkastning.

Derivat

Fonden får investera i derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Under första halvåret 2026 har fonden inte innehaft några sådana instrument. 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 % **
2026-06-30	427 142 106	-	295 498,64	-	-	-	-
2025-12-31	688 134 193	-	500 000,00	-	-	-	-
2024-12-31	664 481 580	-	500 000,00	-	-	-	-

Andelsklass H USD

	Fond- förmögenhet (USD)	Andels- värde (USD)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel (USD)	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2026-06-30	-	149,09	295 498,64	-	-0,26	-	-
2025-12-31	-	149,48	500 000,00	-	24,45	-	-
2024-12-31	-	120,11	500 000,00	-	20,11 ¹⁾	-	-

* Jämförelseindex saknas. Fondens målsättning är en årlig absolut avkastning överstigande 10 procent över tid.

** Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Eftersom fonden saknar jämförelseindex redovisas ingen aktiv risk.

¹⁾ Avser perioden 2024-07-01 - 2024-12-31.

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2026-06-30</i>	<i>2025-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		424 316 569	684 395 176
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	424 316 569	684 395 176
Bankmedel och övriga likvida medel		135 138 741	24 925 426
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	2 162 748	3 211 940
Övriga tillgångar		57 480 514	-
Summa tillgångar		619 098 572	712 532 542
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	31 984 016	24 398 349
Övriga skulder		159 972 450	-
Summa skulder		191 956 466	24 398 349
Fondförmögenhet	1,4	427 142 106	688 134 193
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, tillämpliga ESMA-riktlinjer och EU-förordningar, samt följer Fondbolagens förenings rekommendationer.

Värderingsregler

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

1. Finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad värderas till senaste betalkurs på balansdagen. Om balansdagen inte är en handelsdag används senaste betalkurs från närmast föregående handelsdag.
2. Om ett finansiellt instrument inte handlas på en aktiv marknad härleds marknadsvärdet utifrån information om liknande transaktioner som genomförts under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om metod 1 eller 2 inte kan användas, eller bedöms ge ett missvisande värde, fastställs marknadsvärdet med hjälp av en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Not 1 Finansiella instrument

Per 2026-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
DIGITAL MOBILITY SOLUTIONS L, Sri Lanka, LKR	1 614 772	8 097 936	1,90
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	20 949 956	19 893 781	4,66
JOHN KEELLS HLDG ORD, Sri Lanka, LKR	28 588 940	16 668 163	3,90
Industri		44 659 880	10,46
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	1 857 644	13 353 792	3,13
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	1 295 808	22 901 660	5,36
Hälsovård		36 255 452	8,49
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	15 337 062	79 261 403	18,56
CITY BANK PLC, Bangladesh, BDT	12 108 554	30 571 767	7,16
COMMERCIAL BANK OF CEYLON PLC, Sri Lanka, LKR	2 220 326	13 377 703	3,13
EASTERN BANK PLC, Bangladesh, BDT	9 353 816	18 376 655	4,30
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	2 084 212	37 502 335	8,78
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	9 164 000	37 889 426	8,87
Finans		216 979 289	50,80
AIR LINK COMMUNICATION LTD, Pakistan, PKR	4 599 752	25 150 568	5,89
AVANCEON LTD, Pakistan, PKR	6 680 008	8 387 673	1,96
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	11 686 226	59 887 634	14,02
Informationsteknik		93 425 875	21,87
WINDFORCE PLC, Sri Lanka, LKR	28 019 719	32 996 073	7,72
Kraftförsörjning		32 996 073	7,72
Summa Kategori 1		424 316 569	99,34
Summa Överlåtbara värdepapper		424 316 569	99,34
Summa värdepapper		424 316 569	99,34
Övriga tillgångar och skulder		2 825 537	0,66
Fondförmögenhet		427 142 106	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

	2026-06-30	2025-12-31
Upplupna utdelningar	2 162 748	3 211 940
Summa	2 162 748	3 211 940

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2026-06-30	2025-12-31
Upplupen preliminärskatt	20 511 133	23 070 980
Upplupet förvaltningsarvode	517 317	619 800
Upplupen utländsk kupongskatt	341 848	622 126
Upplupen utländsk skatt på värdepapper	10 613 718	85 443
Summa	31 984 016	24 398 349

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2026-01-01- 2026-06-30	2025-01-01- 2025-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	688 134 193	664 481 580
Andelsklass H USD		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-289 869 800	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	28 877 713	23 652 613
Fondförmögenhet vid periodens slut	427 142 106	688 134 193

Underskrifter

Stockholm den 14 augusti 2026

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'S' followed by a wavy line and a stylized 'N' followed by another wavy line.

Simon Norenius
Verkställande direktör