

ÅRSBERÄTTELSE FÖR

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

515602-4803

PERIODEN

2025-01-01 - 2025-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31 avseende Tundra Sustainable Frontier Fund, 515602-4803.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Sustainable Frontier Fund steg med 1,77% (SEK) under 2025 och underpresterade därmed tydligt jämfört med fondens jämförelseindex, MSCI FMxGCC Net TR (SEK), som steg med 23,15%. Relativt index stod fondens innehav i Vietnam för den helt dominerande delen av den negativa relativa avkastningen, medan fondens övervikt i Pakistan bidrog mest positivt.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 31 december 2025 till 2 562,7 miljoner kronor, en ökning med 169,8 miljoner kronor jämfört med 2 392,9 miljoner kronor per 31 december 2024.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 221,2 miljoner kronor, för andelsklass C 52,0 miljoner kronor, för andelsklass D 157,2 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 kronor, för andelsklass F 0,0 miljoner kronor, för andelsklass L 68,8 miljoner kronor, för andelsklass Q 0,0 miljoner kronor samt för andelsklass T 29,1 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A -255,1 miljoner kronor, för andelsklass C -53,1 miljoner kronor, för andelsklass D -21,9 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 kronor, för andelsklass F -1,6 miljoner kronor, för andelsklass L 0,0 miljoner kronor, för andelsklass Q -0,0 miljoner kronor samt för andelsklass T -10,6 miljoner kronor.

Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -33,9 miljoner kronor, för andelsklass C -1,0 miljoner kronor, för andelsklass D 135,3 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 kronor, för andelsklass F -1,6 miljoner kronor, för andelsklass L 68,8 miljoner kronor, för andelsklass Q -0,0 miljoner kronor samt för andelsklass T 18,5 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

MSCI World Net TR Index (SEK) steg med 1%, medan MSCI Emerging Markets Net TR Index (SEK) ökade med 11% och MSCI Frontier Markets xGCC Net TR (SEK) med 23%. Den kraftigt försvagade amerikanska dollarn (-17 % mot svenska kronan) påverkade avkastningen negativt. Årets första hälft dominerades av oro kring amerikanska tullar gentemot omvärlden. De geopolitiska riskerna var i hög grad fortsatt centrerade kring USA, och för första gången på flera år underpresterade den amerikanska aktiemarknaden såväl relativt Europa som tillväxt- och frontiermarknader.

Frontiermarknader befinner sig fortsatt i en återhämtningsfas, där ekonomierna tar fart, inflationen är låg och räntorna faller. De flesta marknader utvecklades därför starkt, med Kenya (+36 %), Vietnam (+39%) och Nigeria (+31%) som särskilt positiva exempel. Vi konstaterade även att Pakistan (+23%) steg kraftigt för tredje året i rad. I den andra änden av spektrumet återfinns Filippinerna (-17%) och Indonesien (-13%), där intresset varit dämpat, delvis till följd av svagt lokalt deltagande. Samtliga avkastningssiffror anges i svenska kronor.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Tundra Sustainable Frontier Fund steg med 1,77% under 2025 och underpresterade därmed kraftigt MSCI Frontier Markets xGCC Net TR Index, som steg med 23,15 %. Sedan fondens start har den stigit med 236%, jämfört med indexets 149%.

Det största bidraget till underavkastningen under 2025 kom från våra aktieval i Vietnam, där vår delportfölj föll med 28% medan det lokala indexet steg med 39%. Givet Vietnams indexvikt på över 30% förklarar detta merparten av fondens relativa underavkastning. Det största positiva bidraget på landnivå kom från Pakistan, där vår delportfölj steg med 33%, jämfört med marknadens uppgång på 23%.

Inför 2026 noterar vi ett ökat utländskt intresse för marknader utanför USA, givet utländska investerares intresse av att diversifiera sig. Detta kan leda till kapitalinflöden även till frontiermarknader. Ur ett relativavkastningsperspektiv observerade vi vissa anomalier i de största indexbolagen i Vietnam under 2025, vilka vi bedömer kan komma att korrigeras delvis under 2026. Vi har fortsatt stort förtroende för våra portföljbolags förmåga att leverera tillväxt och förväntar oss att detta kommer att belönas under de kommande åren.

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 fortsatt höga, förstärkta av USA:s förändrade agerande på den geopolitiska arenan samt den pågående konflikten mellan Ryssland och Ukraina. Geopolitiska händelser kan påverka råvarupriser och global handel. Flera av fondens marknader är fortsatt sårbara för svängningar i energi- och livsmedelspriser samt valutaförändringar, givet deras påverkan på importkostnader. De flesta av våra länders valutor är nära knutna till den amerikanska dollarn, och betydande rörelser gentemot denna kan därmed få en väsentlig effekt på fondens avkastning. Mot bakgrund av den osäkra omvärlden kan den lägre likviditeten i våra marknader förstärka nedgångar i ett mer pessimistiskt scenario.

Väsentliga händelser efter räkenskapsåret

Den 28 februari 2026 attackerade USA och Israel Iran, vilket har medfört kraftigt stigande oljepriser. Om konflikten blir långvarig kan detta få en negativ inverkan på flera av de länder där fonden investerar och därmed påverka avkastningen negativt.

Derivat

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2025 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 %
2025-12-31	2 562 677 227	-	8 375 087,96	-	-	-	-
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	-	-	-	-

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 %
2025-12-31	-	336,16	5 786 196,59	-	1,77	23,15	9,91
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

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 %
2025-12-31	-	31,00	8 315,03	-	3,89	30,51	9,82
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

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 %
2025-12-31	-	35,27	1 196 527,63	-	18,16	48,00	9,74
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 %
2025-12-31	-	371,29	0,64	-	4,60	31,04	9,95
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 %
2025-12-31	-	31,00	2 447,38	-	3,89	30,51	9,82
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 L USD

	Fond- förmögenhet (USD)	Andels- värde (USD)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2025-12-31	-	11,81	725 000,00	-	10,81 ⁴⁾	25,95 ⁴⁾	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return (USD)

⁴⁾ Sedan fondstart 2025-06-17

Andelsklass Q NOK

	Fond- förmögenhet kr (NOK)	Andels- värde (NOK)	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr (NOK)	Total- avkastning %	Jämförelse- index %	Aktiv risk %
2025-12-31	-	243,15	172,17	-	5,79	31,04	9,94
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 ⁵⁾	16,53 ⁵⁾	-

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

⁵⁾ 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 %
2025-12-31	-	244,52	656 428,52	-	6,07	31,04	9,94
2024-12-31	-	230,52	571 927,56	-	43,47	22,72	-
2023-12-31	-	160,67	663 444,88	-	-5,32 ⁶⁾	-2,39 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 2023-12-01 - 2023-12-31

Nyckeltal								
Andelsklass	A SEK	C EUR	D USD	E NOK	F EUR	L NOK	Q NOK	T NOK
Startdatum	2013-04-02	2013-06-12	2015-04-10	2017-01-05	2015-10-16	2025-06-17	2020-03-17	2023-12-01

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % ¹⁾	15,15	13,86	10,12	13,72	13,86	*	13,71	13,71
Totalrisk för jämförelseindex % ²⁾	11,77	10,53	9,23	10,13	10,53	*	10,13	10,13
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	16,58	18,22	21,94	21,76	18,22	*	23,03	23,26
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren eller sedan start %	10,22	8,62	7,80	11,51	8,63	*	12,69	19,15

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	1,25	1,25	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader kr	1 426 474	5 716	265 729	-	1 465	33 295	25	97 692
Transaktionskostnader %	0,22	0,24	0,22	-	0,22	0,24	0,22	0,22
Analyskostnader kr	194 376	817	34 876	-	183	4 062	5	13 357
Analyskostnader %	0,01	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	1,25	1,26	1,01
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	

Förvaltningskostnader

(I andelsklassens valuta)

Vid engångsinsättning av 10 000	236,45	244,88	267,61	232,66	244,88	*	122,48	98,12
Vid ett löpande sparande av 100/mån	16,57	16,86	17,78	17,03	16,86	*	8,53	6,83

Omsättning

2025

Omsättningshastighet ggr								0,14
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>2025-12-31</i>	<i>2024-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 523 158 442	2 354 382 825
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 523 158 442	2 354 382 825
Bankmedel och övriga likvida medel		116 192 558	93 825 356
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	6 260 004	8 586 318
Övriga tillgångar		864 533	770
Summa tillgångar		2 646 475 537	2 456 795 269
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	68 509 260	63 483 554
Övriga skulder	4	15 289 050	437 207
Summa skulder		83 798 310	63 920 761
Fondförmögenhet	1,6	2 562 677 227	2 392 874 508
Poster inom linjen		Inga	Inga

Resultaträkning

Belopp i SEK	Not	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		33 588 058	719 456 296
Ränteintäkter		2 762 233	1 986 982
Utdelningar		64 990 752	56 896 182
Valutakursvinster och-förluster netto		-5 069 185	1 592 809
Övriga intäkter		11	75
Summa intäkter och värdeförändring		96 271 869	779 932 344
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-57 032 976	-50 112 473
Räntekostnader		-100	-6 505
Övriga kostnader	5	-55 630 873	-41 675 145
Summa kostnader		-112 663 949	-91 794 123
Årets resultat		-16 392 080	688 138 221

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 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
DIGITAL MOBILITY SOLUTIONS L, Sri Lanka, LKR	9 400 000	41 803 815	1,63
GEMADEPT ORD, Vietnam, VND	4 900 000	104 647 281	4,08
GRAB HOLDINGS LTD, Singapore, USD	928 000	42 635 039	1,66
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	35 009 640	36 198 522	1,41
REE, Vietnam, VND	5 974 269	136 374 887	5,32
Industri		361 659 544	14,11
CAIRO FOR INVESTMENT AND REAL, Egypten, EGP	10 375 425	34 814 763	1,36
GB CORP, Egypten, EGP	23 249 750	121 266 202	4,73
INTERLOOP LTD, Pakistan, PKR	32 608 648	82 612 631	3,22
Sällanköpsvaror		238 693 597	9,31
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	3 797 770	86 795 607	3,39
CENTURY PACIFIC, Filippinerna, PHP	13 019 100	79 372 222	3,10
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	12 115 822	59 168 108	2,31
PUREGOLD PRICE CLUB, Filippinerna, PHP	11 000 000	65 343 027	2,55
Dagligvaror		290 678 964	11,34
ABBOTT LABORATORIES, Pakistan, PKR	801 250	27 655 862	1,08
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	6 677 700	44 587 763	1,74
ASIRI HOSPITALS, Sri Lanka, LKR	30 000 000	26 817 373	1,05
BEXIMCO PHARMA PLC, Bangladesh, GBP	935 000	4 930 589	0,19
MEDIKALOKA HERMINA TBK PT, Indonesien, IDR	85 497 300	64 893 391	2,53
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	6 161 605	92 216 932	3,60
Hälsovård		261 101 911	10,19
ACCESS HOLDINGS, Nigeria, NGN	120 000 000	16 139 107	0,63
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	27 655 054	131 504 750	5,13
CEYLINCO INSURANCE-NON VOTIN, Sri Lanka, LKR	289 700	15 507 773	0,61
CITY BANK PLC, Bangladesh, BDT	16 789 847	30 872 666	1,20
COL FINANCIAL, Filippinerna, PHP	50 000 000	11 098 935	0,43
COMMERCIAL INTL, Egypten, EGP	4 840 000	96 303 110	3,76
GUARANTY TRUST HOLDING CO PL, Nigeria, NGN	40 000 000	23 235 191	0,91
HIGHTECH PAYMENT, Marocko, MAD	82 500	46 316 717	1,81
JSC KASPI.KZ ADR, Kazakstan, USD	60 000	43 160 575	1,68
LETSHEGO, Botswana, BWP	21 369 785	12 681 289	0,49
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	14 686 725	214 511 917	8,37
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	9 837 629	42 943 930	1,68
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	30 681 818	19 649 887	0,77
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	40 000 000	15 831 696	0,62
Finans		719 757 544	28,09
AIR LINK COMMUNICATION LTD, Pakistan, PKR	9 070 248	50 501 529	1,97
FPT CORP, Vietnam, VND	5 400 000	181 117 871	7,07

SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	43 060 360	241 847 080	9,44
Informationsteknik		473 466 480	18,48
MEDIA NUSANTARA, Indonesien, IDR	205 547 100	29 727 475	1,16
Kommunikationstjänst		29 727 475	1,16
WINDFORCE PLC, Sri Lanka, LKR	70 500 000	97 262 142	3,80
Kraftförsörjning		97 262 142	3,80
Summa Kategori 1		2 472 347 656	96,48
Kategori 3			
AIRPORTS CORP OF, Vietnam, VND	2 967 871	50 810 786	1,98
Industri		50 810 786	1,98
Summa Kategori 3		50 810 786	1,98
Summa Överlåtbara värdepapper		2 523 158 442	98,46
Summa värdepapper		2 523 158 442	98,46
Övriga tillgångar och skulder		39 518 785	1,54
Fondförmögenhet		2 562 677 227	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

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna utdelningar	6 259 849	7 126 475
Upplupen utländsk skatt värdepapper	155	1 459 843
Summa	6 260 004	8 586 318

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

2025-12-31	2024-12-31
------------	------------

Upplupen preliminärskatt	60 146 297	57 074 130
Upplupet förvaltningsarvode	5 499 181	4 943 638
Upplupen analyskostnad	176 707	40 491
Upplupen utländsk kupongskatt	1 148 795	1 425 295
Upplupen utländsk skatt värdepapper	1 538 280	-

Summa	68 509 260	63 483 554
--------------	-------------------	-------------------

Not 4 Övriga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	4 310 502	-
Upplupet kunduttag	10 978 548	436 312
Övrigt		895
Summa	15 289 050	437 207

Not 5 Övriga kostnader

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Transavgift huvudbank	92 250	32 875
Bankkostnader	1 784	2 267
Övriga kostnader	8	67
Avkastningsskatt	12 758 042	35 061 834
Utländsk skatt värdepapper	40 793 204	5 426 226
Courtage	1 808 877	986 101
Övrigt		1
Analyskostnader	176 708	165 773
Summa	55 630 873	41 675 144

Not 6 Förändring av fondförmögenhet

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	2 392 874 508	1 874 793 951
	2 392 874 508	1 874 793 951

Andelsklass A SEK

Andelsutgivning	221 166 857	133 944 265
Andelsinlösen	-255 067 785	-197 700 667

Summa	-33 900 928	-63 756 402
--------------	--------------------	--------------------

Andelsklass C EUR

Andelsutgivning	52 015 250	133 275 184
Andelsinlösen	-53 057 625	-190 314 303

Summa	-1 042 375	-57 039 119
--------------	-------------------	--------------------

Andelsklass D USD

Andelsutgivning	157 196 036	2 313 646
-----------------	-------------	-----------

Andelsinlösen	-21 850 101	-29 976 752
Summa	135 345 935	-27 663 106
Andelsklass E NOK		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Summa	-	-
Andelsklass F EUR		
Andelsutgivning	-	517 532
Andelsinlösen	-1 551 979	-1 122 578
Summa	-1 551 979	-605 046
Andelsklass L USD		
Andelsutgivning	68 827 875	-
Andelsinlösen		-
Summa	68 827 875	-
Andelsklass Q NOK		
Andelsutgivning	7 688	13 428
Andelsinlösen	-1 565	-7 417
Summa	6 123	6 011
Andelsklass T NOK		
Andelsutgivning	29 117 156	29 878 762
Andelsinlösen	-10 607 008	-50 878 764
Summa	18 510 148	-21 000 002
Periodens resultat enligt resultaträkning	-16 392 080	688 138 221
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 562 677 227	2 392 874 508

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 februari 2026. 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.

Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2025	Belopp	Antal anställda
Fast ersättning	5 217 146	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	5 217 146	5
Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2025		
a) anställda i ledande strategiska befattningar	3 284 464	3
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	0
c) risktagare	1 932 681	2
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0	0

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

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

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-taxonomi 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 taxonomi eller inte.

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]

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Nej
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: ____%	<input checked="" type="checkbox"/> Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 74.8% hållbara investeringar
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi	<input type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi
<input type="checkbox"/> i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi	<input checked="" type="checkbox"/> med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi
<input type="checkbox"/> Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: ____%	<input checked="" type="checkbox"/> med ett socialt mål
	<input type="checkbox"/> 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 (2025) utgjordes i genomsnitt 99.0% 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 74.8% 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.

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.

**Hållbarhets-
indikatorer** mäter
uppnåendet av de
miljörelaterade eller
sociala
egenskaperna som
den finansiella
produkten främjar.

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 (UNGC) och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (Indikator 10) utgjorde 0% av fonden under perioden. Totalt 29% av fondens innehav har signerat UNGCs tio principer (avser innehav per årsslut 2025).

Genomsnittet av kvinnor uttryckt som procent av antalet styrelsemedlemmar uppgick till 21.3% 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	2025
Indikator 4	Bolag med verksamhet inom fossila bränslen	0%	0%	0%	0%
Indikator 10	Bolag med identifierade brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0%	0%	0%	0%
Indikator 13	Genomsnittet av kvinnor uttryckt som procent av antalet styrelsemedlemmar	14,7%	18,2%	20,6%	21,3%
Indikator 14	Bolag med exponering mot kontroversiella vapen	0%	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 måloppfyllnad 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 31 bolag (av totalt 41 innehav under året) som stöttade sektorspecifika SDG:er och klassificerades som hållbara investeringar. Exempel på dessa var:

Det srilankesiska portföljbolaget Digital Mobility Solutions Lanka (**PickMe**) är landets ledande teknikplattform som tillhandahåller transporttjänster och underlättar leveranslogistik. Plattformen möjliggör samåkningstjänster, mat- och dagligvaruleveranser, paketleveranser samt on-demand-lastbilstjänster, vilka utförs av oberoende tredjepartsförare och handlare som verkar via PickMe-plattformen. En betydande del av bolagets intäkter är i linje med mål 8 (Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt) och mål 9 (Hållbar industri, innovationer och infrastruktur), med en direkt koppling till:

8.2 Uppnå högre nivåer av ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk uppgradering och innovation, inklusive genom fokus på sektorer med högt förädlingsvärde och arbetsintensiva sektorer.

8.3 Främja utvecklingsinriktad politik som stödjer produktiva verksamheter, skapande av anständiga arbetstillfällen, entreprenörskap, kreativitet och innovation, samt uppmuntra formalisering och tillväxt av mikro-, små- och medelstora företag, bland annat genom tillgång till finansiella tjänster.

9.1 Utveckla kvalitativ, tillförlitlig, hållbar och motståndskraftig infrastruktur, inklusive regional och gränsöverskridande infrastruktur, för att stödja ekonomisk

utveckling och människors välbefinnande, med fokus på prisvärd och jämlik tillgång för alla.

Genom att använda teknik för att digitalisera och effektivisera tjänster som tidigare varit informella och fragmenterade har **PickMe** förbättrat effektiviteten och produktiviteten i sektorn. Denna omställning har gjort det möjligt för oberoende förare och handlare att öka sina inkomster och få tillgång till nya intäktsmöjligheter, samtidigt som kunder erbjuds prisvärda, tillförlitliga och standardiserade tjänster.

Det pakistanska portföljbolaget **Interloop** är en helintegrerad textiltillverkare med verksamhet längs hela värdekedjan. Produktutbudet omfattar strumpor, denim, stickade plagg och sömlösa träningskläder. Även om merparten av produktionskapaciteten är lokaliserad i Pakistan, har bolaget även satellitfabriker i Kina och Sri Lanka.

Majoriteten av intäkterna är kopplade till SDG 6 (Rent vatten och sanitet), SDG 8 (Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt), SDG 9 (Hållbar industri, innovationer och infrastruktur), SDG 12 (Hållbar konsumtion och produktion) samt SDG 17 (Genomförande och globalt partnerskap), med direkt koppling till:

6.4 Till 2030 avsevärt öka vattenanvändningseffektiviteten inom alla sektorer och säkerställa hållbara uttag och tillgång till sötvatten för att hantera vattenbrist samt kraftigt minska antalet människor som lider av vattenbrist.

8.2 Uppnå högre nivåer av ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk uppgradering och innovation, inklusive fokus på sektorer med högt förädlingsvärde och arbetsintensiva sektorer.

8.4 Successivt förbättra den globala resurseffektiviteten i konsumtion och produktion fram till 2030 och sträva efter att frikoppla ekonomisk tillväxt från miljöförstöring, i enlighet med det tioåriga ramverket för hållbar konsumtion och produktion, där utvecklade länder går före.

9.2 Främja inkluderande och hållbar industrialisering och till 2030 väsentligt öka industrins andel av sysselsättning och BNP, i linje med nationella förutsättningar, samt fördubbla dess andel i de minst utvecklade länderna.

9.4 Till 2030 uppgradera infrastruktur och modernisera industrier för att göra dem hållbara, med ökad resurseffektivitet och större användning av rena och miljömässigt hållbara teknologier och industriprocesser, där alla länder agerar utifrån sina respektive förmågor.

12.1 Genomföra det tioåriga ramverket för hållbara konsumtions- och produktionsmönster, där alla länder agerar och utvecklade länder går före, med hänsyn till utvecklingsländernas behov och kapacitet.

12.5 Till 2030 avsevärt minska avfallsgenereringen genom förebyggande åtgärder, minskning, återvinning och återanvändning.

17.11 Avsevärt öka utvecklingsländernas export, särskilt med målet att fördubbla de minst utvecklade ländernas andel av den globala exporten.

Interloop formar framtiden för Pakistans kläindustri genom att sätta nya riktmärken inom miljömässig hållbarhet, samtidigt som bolaget skapar betydande sysselsättning

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.

och genererar viktiga exportintäkter för landet. Som en del av sin hållbarhetsstrategi strävar bolaget efter att öka andelen kvinnor till 30 % av arbetsstyrkan på kort sikt och sen fortsätta öka, jämfört med ett genomsnitt på 25 % kvinnor i arbete för Pakistan som helhet. Bolaget har också investerat kraftigt i koldioxidsnåla teknologier, som nu täcker 80 % av energibehovet. Dessutom är nästan 70 % av råvarorna hållbart framtagna. Bolaget avleder 90 % av sitt avfall från deponi och har uppnått en 25-procentig minskning av vattenförbrukningen per kilo produktion.

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 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:

2025.01.01 –
2025.12.31

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
Systems Ltd	Informationsteknik	8,30%	Pakistan
Meezan Bank	Finans	7,69%	Pakistan
FPT	Informationsteknik	5,78%	Vietnam
Brac Bank	Finans	4,72%	Bangladesh
Square Pharma	Hälsovård	4,47%	Bangladesh
Gemadept	Industri	3,66%	Vietnam
Century Pacific	Dagligvaror	3,53%	Filippinerna
Hermina Hospitals	Hälsovård	2,87%	Indonesien
Puregold	Dagligvaror	2,76%	Filippinerna
Commercial International Bank	Finans	2,57%	Egypten
National Bank of Pakistan	Finans	2,21%	Pakistan
Kaspi	Finans	2,08%	Kazakhstan

Data visar den genomsnittliga portföljvikten (kvartalsvis) under 2025.



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Data visar den genomsnittliga portföljvikten (kvartalsvis) för 2025. Andelen hållbarhetsrelaterade investeringar uppgick under perioden till i genomsnitt 99.0%. (med detta avser vi bolag som främjar och/eller är hållbara investeringar).

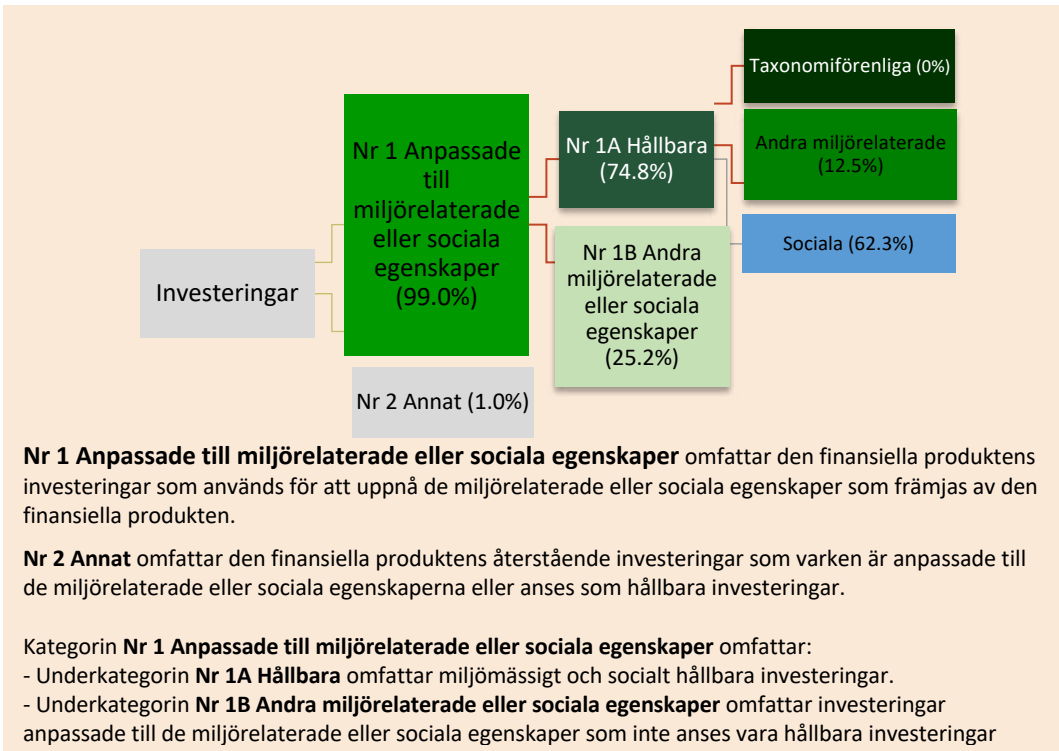
För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för fossilgas begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller kärnenergi inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler

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.

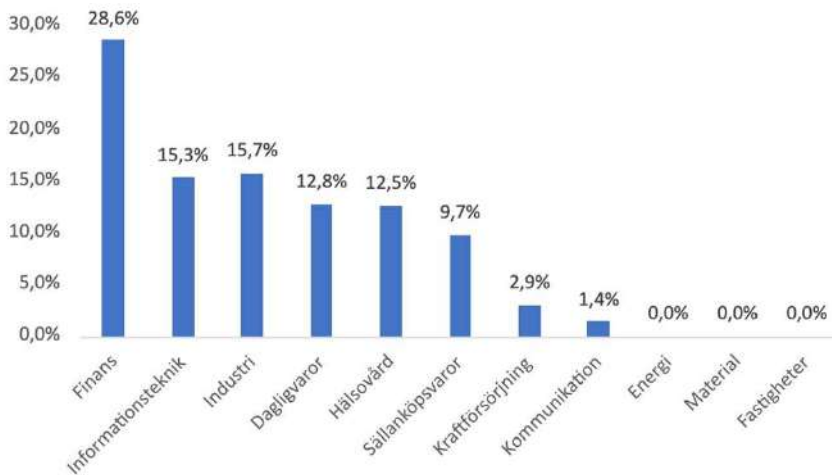
Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **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 2025.



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

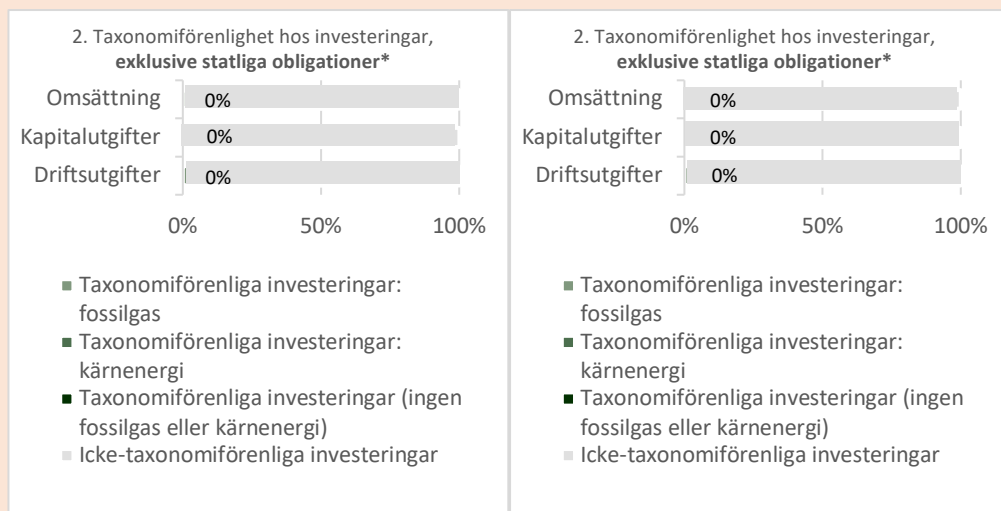
0% av de hållbara investeringarna i fonden var förenliga med kraven i EU-taxonomin. De sektorer och underliggande verksamheter som har identifieras i EU-taxonomin är sådana där

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. Inga av fondens innehav är i nuläget taxonomi-förenliga.

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

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 delegerande förordning (EU) 2022/1214.



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

- **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?**

12.5% 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?**

62.3% 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 Norenius
Verkställande direktör

Mattias Martinsson
Styrelseledamot

Göran Lindholm
Styrelseledamot

Per Axman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Carlsson
Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

TUNDRA FONDER AB Sverige

Signerat med Svenskt BankID

Undertecknare

Namn returnerat från Svenskt BankID: Simon Norenius

Simon Norenius

2026-04-01 08:36:18 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

TUNDRA FONDER AB 515602-4803 Sverige

Signerat med FTN

Undertecknare

Namn returnerat från FTN: Göran Lindholm

Göran Lindholm

2026-04-01 08:43:00 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

TUNDRA FONDER AB 515602-4803 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

Undertecknare

Namn returnerat från Svenskt BankID: Cecilia Seddigh

Cecilia Seddigh

2026-04-01 11:51:45 UTC

Datum

Leveranskanal: SMS

TUNDRA FONDER AB Sverige

Signerat med Svenskt BankID

Undertecknare

Namn returnerat från Svenskt BankID: PER AXMAN

Per Axman

2026-04-01 09:17:57 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

TUNDRA FONDER AB 515602-4803 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

Undertecknare

Namn returnerat från Svenskt BankID: MATTIAS MARTINSSON

Mattias Martinsson

2026-04-01 09:17:41 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID		2026-04-01 16:44:22 UTC	
Undertecknare		Datum	
Namn returnerat från Svenskt BankID: ANDERS CARLSSON			
Anders Carlsson			
Auktoriserad revisor			
		Leveranskanal: E-post	