



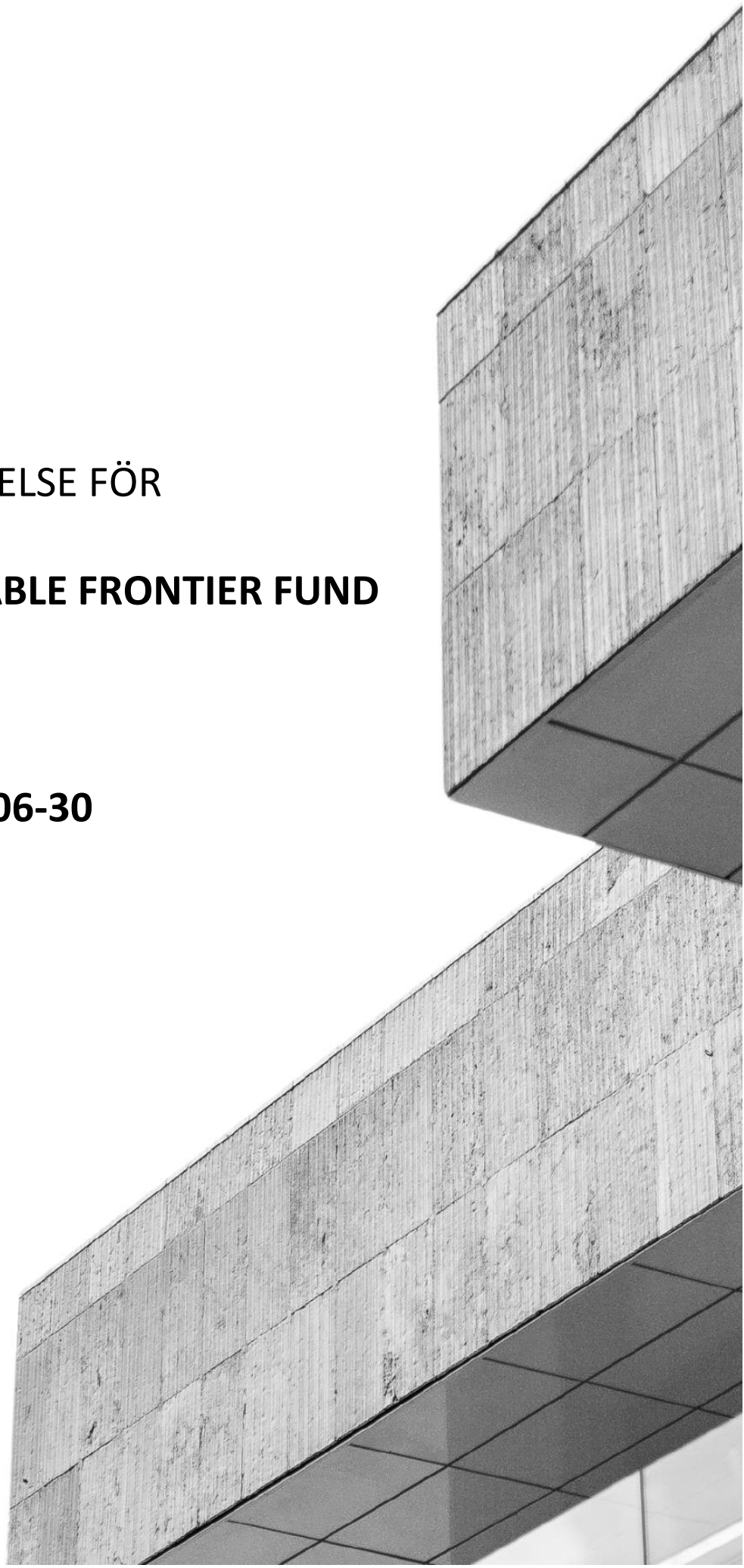
HALVÅRSREDOGÖRELSE FÖR

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND

515602-4803

PERIODEN

2025-01-01 - 2025-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30 avseende Tundra Sustainable Frontier Fund, 515602-4803.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Sustainable Frontier Fund föll med 11,23% under första halvåret 2025 medan fondens jämförelseindex MSCI FMxGCC Net TR (SEK) steg 3,50%.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 30 juni 2025 till 2 287,2 miljoner kronor, en minskning med 105,7 miljoner kronor jämfört med 2 392,9 miljoner kronor per 31 december 2024.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 86,5 miljoner kronor, för andelsklass C 51,1 miljoner kronor, för andelsklass D 155,2 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 miljoner 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 11,8 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 145,9 miljoner kronor, för andelsklass C 43,3 miljoner kronor, för andelsklass D 21,0 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 miljoner kronor, för andelsklass F 0,2 miljoner kronor, för andelsklass L 0,0 miljoner kronor, för andelsklass Q 0,0 miljoner kronor samt för andelsklass T 6,4 miljoner kronor.

Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -59,4 miljoner kronor, för andelsklass C 7,9 miljoner kronor, för andelsklass D 134,2 miljoner kronor, för andelsklass E 0,0 miljoner 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 5,4 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Första halvåret 2025 präglades av förväntade räntesänkningar, geopolitiska spänningar och amerikansk handelspolitik samt en svagare US-dollar, med initiala nedgångar på de globala aktiemarknaderna följt av bättre utveckling under det andra kvartalet. Den svagare US-dollar påverkade avkastningen i SEK negativt. MSCI World Net TR föll 6%, medan tillväxtmarknader och mindre tillväxtmarknader klarade sig bättre (MSCI EM Net TR -1% respektive MSCI FMxGCC Net TR +3,2%). Fallande råvarupriser, särskilt olja, påverkade handelsbalanser och inflationsprognoser positivt. Bland fondens marknader gick Marocko och Nigeria bäst (+20,1% respektive +9,3%), medan Bangladesh och Indonesien gick sämst (-21,4% respektive -17,3%).

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Det första halvårets osäkerhet återspeglades i våra innehav och fonden tappade 11,23% jämfört med jämförelseindex som steg 3,5%. Våra innehav med exportexponering hade det tufft i klimat där hotande handelshinder dominerade diskussionen. Relativt klarade sig också marknader med EUR-koppling bättre än våra marknader som har en närmare koppling till USD, vilken försvagats kraftigt. Vi konstaterar också att större rörelser i oljepriset får stort genomslag i våra marknader vilka i de flesta fall är nettoimportörer.

Vi är optimistiska inför framtiden och ser att våra länder fortsätter att utvecklas i en generellt positiv riktning, och att den underliggande vinsttillväxten i fondens innehav är fortsatt god. Det osäkra investeringsklimatet kan dock fortsätta påverka avkastningen i båda riktningar.

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 är klassificerad som en Artikel 8-fond i enlighet med den nya Disclosureförordningen, Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) EU 2019/2088. Det innebär att den "främjar miljörelaterade och sociala egenskaper" internationella riktlinjer inom dessa områden tillämpas i förvaltningen (FN:s Global Compact, Tripartite Declaration of Principles concerning Multinational Enterprises and Social Policy och OECD:s Guidelines for Multinational Enterprises). 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, 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 förvaltas av en investeringskommitté men med Tundra Fonder AB:s 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 konflikterna i Mellanöstern har fortsatt påverkan på råvarupriser och global handel. Även om inflationsrisken är lägre än de senaste åren, och vi sett ett antal räntesänkningar, är flera av våra länder fortsatt känsliga för rörelser i energi- och livsmedelspriser, såväl som i valutan, då det har stor påverkan på importkostnaderna. Flertalet av våra länders valutor är relativt starkt knutna till den amerikanska dollarn, och större rörelser gentemot den kan således påverka även fondens avkastning avsevärt. Givet det osäkra läget kan den lägre likviditeten på våra marknader i ett negativt scenario innebära större nedgångar.

Derivat

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under första halvåret 2024 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

Onoterade innehav

I enlighet med UCITS-regelverket får fonden investera upp till 10% av fondvärdet i onoterade värdepapper under förutsättning att dessa upptas till handel på en marknad inom 12 månader. Under första halvåret 2025 har inga onoterade innehav ägts.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

| | Fond- förmögenhet, kr (SEK) | Andels- värde, kr (SEK) | Antal utestående andelar | Utdelning per andel kr | Total - avkastning % | Jämförelse- index % | Aktiv risk % |
|------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|
| 2025-06-30 | 2 287 179 359 | | 8 266 655,40 | | | | |
| 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 % |
|------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 2025-06-30 | - | 303,80 | 5 708 696,61 | - | -11,23 | 3,50 | 8,75 |
| 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 % |
|------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 2025-06-30 | - | 27,25 | 34 840,49 | - | -8,68 | 6,44 | 8,63 |
| 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 % |
|------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 2025-06-30 | - | 30,99 | 1 192 798,62 | - | 3,82 | 21,05 | 8,58 |
| 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 % |
|------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 2025-06-30 | - | 326,72 | 0,64 | - | -7,95 | 7,16 | 8,76 |
| 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 % |
|------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 2025-06-30 | - | 27,25 | 6 248,22 | - | -8,68 | 6,44 | 8,63 |
| 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, kr (USD) | Andels- värde, kr (USD) | Antal utestående andelar | Utdelning per andel kr (USD) | Total- avkastning % | Jämförelse- index % | Aktiv risk % |
|------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 2025-06-30 | - | 10,31 | 725 000,00 | - | 3,10 ⁴⁾ | 3,01 ⁴⁾ | - |

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

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.

⁴⁾ Avser perioden 2025-06-17 - 2025-06-30

Andelsklass Q NOK

| | Fond- förmögenhet kr (NOK) | Andels- värde (NOK) | Antal utestående andelar | Utdelning per andel kr (NOK) | Total- avkastning % | Jämförelse- index % | Aktiv risk % |
|------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 2025-06-30 | - | 212,50 | 157,31 | - | -7,54 | 7,16 | 8,77 |
| 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 % |
|------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 2025-06-30 | - | 213,44 | 598 913,51 | - | -7,41 | 7,16 | |
| 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).

⁶⁾ Avser perioden 2023-12-01 - 2023-12-31

Balansräkning

| <i>Belopp i SEK</i> | <i>Not</i> | <i>2025-06-30</i> | <i>2024-12-31</i> |
|--|------------|----------------------|----------------------|
| Tillgångar | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 2 250 349 274 | 2 354 382 825 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 1 | 2 250 349 274 | 2 354 382 825 |
| | | | |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 92 338 852 | 93 825 356 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 2 | 3 417 431 | 8 586 318 |
| Övriga tillgångar | | 525 | 770 |
| Summa tillgångar | | 2 346 106 082 | 2 456 795 269 |
| | | | |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 | 57 672 471 | 63 483 554 |
| Övriga skulder | 4 | 1 254 252 | 437 207 |
| Summa skulder | | 58 926 723 | 63 920 761 |
| | | | |
| Fondförmögenhet | 1,5 | 2 287 179 359 | 2 392 874 508 |
| | | | |
| Poster inom linjen | | Inga | Inga |

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

| Bransch | Antal | Marknadsvärde (SEK) | Andel % |
|--|-------------|---------------------|--------------|
| Kategori 1 | | | |
| GEMADEPT ORD, Vietnam, VND | 4 244 600 | 89 019 543 | 3,89 |
| GRAB HOLDINGS LTD, Singapore, USD | 928 000 | 44 159 167 | 1,93 |
| HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR | 35 009 640 | 33 691 264 | 1,47 |
| REE, Vietnam, VND | 5 974 269 | 157 538 310 | 6,89 |
| Industri | | 324 408 284 | 14,18 |
| CAIRO FOR INVESTMENT AND REAL, Egypten, EGP | 10 375 425 | 27 291 564 | 1,19 |
| GB CORP, Egypten, EGP | 28 000 000 | 122 307 129 | 5,35 |
| INTERLOOP LTD, Pakistan, PKR | 31 111 348 | 70 287 142 | 3,07 |
| Sällanköpsvaror | | 219 885 834 | 9,61 |
| CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR | 3 797 770 | 69 859 752 | 3,05 |
| CENTURY PACIFIC, Filippinerna, PHP | 13 019 100 | 87 994 810 | 3,85 |
| JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP | 9 692 658 | 50 344 124 | 2,20 |
| PUREGOLD PRICE CLUB, Filippinerna, PHP | 11 000 000 | 66 497 512 | 2,91 |
| Dagligvaror | | 274 696 198 | 12,01 |
| ABBOTT LABORATORIES, Pakistan, PKR | 801 250 | 26 300 279 | 1,15 |
| AGP LTD/PK, Pakistan, PKR | 6 677 700 | 42 944 073 | 1,88 |
| ASIRI HOSPITALS, Sri Lanka, LKR | 30 000 000 | 30 195 468 | 1,32 |
| BEXIMCO-GDR REGS, Bangladesh, GBP | 935 000 | 4 431 627 | 0,19 |
| MEDIKALOKA HERMINA TBK PT, Indonesien, IDR | 85 497 300 | 70 482 481 | 3,08 |
| SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT | 6 161 605 | 99 608 198 | 4,36 |
| Hälsovård | | 273 962 125 | 11,98 |
| ACCESS HOLDINGS, Nigeria, NGN | 120 000 000 | 16 265 294 | 0,71 |
| ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR | 8 390 500 | 14 108 039 | 0,62 |
| BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT | 27 655 054 | 108 503 878 | 4,74 |
| CEYLINCO INSURANCE-NON VOTIN, Sri Lanka, LKR | 289 700 | 12 796 947 | 0,56 |
| COL FINANCIAL, Filippinerna, PHP | 50 000 000 | 12 762 149 | 0,56 |
| COMMERCIAL INTL, Egypten, EGP | 4 400 000 | 70 751 965 | 3,09 |
| GUARANTY TRUST HOLDING CO PL, Nigeria, NGN | 40 000 000 | 19 988 898 | 0,87 |
| HIGHTECH PAYMENT, Marocko, MAD | 82 500 | 50 835 653 | 2,22 |
| JSC KASPI.KZ ADR, Kazakstan, USD | 60 000 | 48 185 092 | 2,11 |
| LETSHEGO, Botswana, BWP | 21 369 785 | 15 951 966 | 0,70 |
| MEEZAN BANK, Pakistan, PKR | 15 286 725 | 169 935 346 | 7,43 |
| NATIONAL BANK OF PAKISTAN, Pakistan, PKR | 28 755 572 | 104 512 172 | 4,57 |
| SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR | 9 837 629 | 39 265 469 | 1,72 |
| STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN | 30 681 818 | 16 104 460 | 0,70 |
| ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN | 40 000 000 | 14 091 648 | 0,62 |
| Finans | | 714 058 974 | 31,22 |
| AIR LINK COMMUNICATION LTD, Pakistan, PKR | 6 000 000 | 30 846 538 | 1,35 |
| FPT CORP, Vietnam, VND | 2 495 500 | 106 842 755 | 4,67 |
| SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR | 43 502 860 | 156 479 248 | 6,84 |

| | | | |
|--------------------------------------|-------------|----------------------|---------------|
| Informationsteknik | | 294 168 542 | 12,86 |
| MEDIA NUSANTARA, Indonesien, IDR | 205 547 100 | 29 219 550 | 1,28 |
| Kommunikationstjänst | | 29 219 550 | 1,28 |
| WINDFORCE PLC, Sri Lanka, LKR | 70 500 000 | 55 610 775 | 2,43 |
| Kraftförsörjning | | 55 610 775 | 2,43 |
| Summa Kategori 1 | | 2 186 010 283 | 95,58 |
| Kategori 3 | | | |
| AIRPORTS CORP OF, Vietnam, VND | 1 803 300 | 64 338 990 | 2,81 |
| Industri | | 64 338 990 | 2,81 |
| Summa Kategori 3 | | 64 338 990 | 2,81 |
| Summa Överlåtbara värdepapper | | 2 250 349 274 | 98,39 |
| Summa värdepapper | | 2 250 349 274 | 98,39 |
| Övriga tillgångar och skulder | | 36 830 085 | 1,61 |
| Fondförmögenhet | | 2 287 179 359 | 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

| | 2025-06-30 | 2024-12-31 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Upplupna utdelningar | 3 417 431 | 7 126 475 |
| Upplupen utländsk skatt värdepapper | - | 1 459 843 |
| Summa | 3 417 431 | 8 586 318 |

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

2025-06-30 2024-12-31

| | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Upplupen preliminärskatt | 52 369 803 | 57 074 130 |
| Upplupet förvaltningsarvode | 4 504 596 | 4 943 638 |
| Upplupen analyskostnad | 87 628 | 40 491 |
| Upplupen utländsk kupongskatt | 408 667 | 1 425 295 |
| Upplupen utländsk skatt värdepapper | 301 777 | - |
| Summa | 57 672 471 | 63 483 554 |

Not 4 Övriga skulder

| | 2025-06-30 | 2024-12-31 |
|--------------------|------------------|----------------|
| Upplupet kunduttag | 1 254 252 | 436 312 |
| Övrigt | - | 895 |
| Summa | 1 254 252 | 437 207 |

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

| | 2025-01-01- 2025-06-30 | 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 | 86 506 861 | 133 944 265 |
| Andelsinlösen | -145 875 528 | -197 700 667 |
| Summa | -59 368 667 | -63 756 402 |

Andelsklass C EUR

| | | |
|-----------------|------------------|--------------------|
| Andelsutgivning | 51 122 010 | 133 275 184 |
| Andelsinlösen | -43 260 613 | -190 314 303 |
| Summa | 7 861 397 | -57 039 119 |

Andelsklass D USD

| | | |
|-----------------|--------------------|--------------------|
| Andelsutgivning | 155 150 896 | 2 313 646 |
| Andelsinlösen | -20 971 417 | -29 976 752 |
| Summa | 134 179 479 | -27 663 106 |

Andelsklass E NOK

| | | |
|-----------------|----------|----------|
| Andelsutgivning | - | - |
| Andelsinlösen | - | - |
| Summa | - | - |

Andelsklass F EUR

| | | |
|-----------------|----------|------------|
| Andelsutgivning | - | 517 532 |
| Andelsinlösen | -248 570 | -1 122 578 |

| | | |
|---|----------------------|----------------------|
| Summa | -248 570 | -605 046 |
| Andelsklass L USD | | |
| Andelsutgivning | 68 827 875 | - |
| Andelsinlösen | - | - |
| Summa | 68 827 875 | - |
| Andelsklass Q NOK | | |
| Andelsutgivning | 2 692 | 13 428 |
| Andelsinlösen | | -7 417 |
| Summa | 2 692 | 6 011 |
| Andelsklass T NOK | | |
| Andelsutgivning | 11 769 276 | 29 878 762 |
| Andelsinlösen | -6 365 224 | -50 878 764 |
| Summa | 5 404 052 | -21 000 002 |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | -262 353 407 | 688 138 221 |
| Fondförmögenhet vid periodens slut | 2 287 179 359 | 2 392 874 508 |

Underskrifter

Stockholm den 4 augusti 2025

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