

Årsberättelse för

# **Tundra Vietnam Fund**

515602-6824

Perioden

**2018-01-01 - 2018-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31 avseende Tundra Vietnam Fund, 515602-6824.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Tundra Vietnam Fund sjönk med 7,90% (SEK) under 2018 medan fondens jämförelseindex sjönk med 3,63% (SEK).

#### Fondförmögenhetens utveckling

Förvalt kapital uppgick den 31 december 2018 till 776,7 miljoner kronor, en ökning med 26,3 miljoner kronor jämfört med 750,4 miljoner kronor per 31 december 2017.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 1 815,5 miljoner kronor, för andelsklass C 0 kronor samt för andelsklass D 8,9 miljoner kronor. Inlösen av fondandelar var för andelsklass A 1 562,4 miljoner kronor, för andelsklass C 0 kronor samt för andelsklass D 69,8 miljoner kronor. Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A 253,1 miljoner kronor, för andelsklass C 0 kronor samt för andelsklass D -60,9 miljoner kronor.

#### Marknadsutveckling

Inledningen av året fortsatte i samma positiva anda som 2017. Ett antal nya fondanseringar innebar ett starkt inflöde av kapital till aktiemarknaden, något som skapade övermod hos lokala investerare som gradvis ökade sin belåning. När tillväxt- och frontiermarknader började falla i april blev det således panik på aktiemarknaden. Efter ett kraftigt fall på marknaden under våren handlades aktiemarknaden därefter sidledes till årets slut. Utlänningar var fortsatt nettoköpare på aktiemarknaden och de nya fondernas fokus på de mest likvida indexaktierna innebar att indexnivåerna hölls upp. I segmentet mellanstora och mindre bolag var dock kursfallen väsentligt större under året. Den vietnamesiska valutan försvagades något mot den amerikanska dollarn under året men tillhörde den grupp som klarade sig bättre, givet en positiv bytesbalans och fortsatt starkt inflöde av direktinvesteringar.

#### Fondförvaltning och framtidsutsikter

Tundra Vietnam Fund föll 7,90% (efter avgifter) under året, vilket var sämre än jämförelseindex (FTSE Vietnam Net) som föll 3,63%. Största anledning till den sämre avkastningen kom från aktievalen i Basindustri, där framförallt utvecklingen för stålbolaget Hoa Sen Group var en besvikelse. Fondens aktieval i Bank & Finans bidrog också negativt där framförallt positionen i HD Bank utvecklades negativt. Positiva bidrag erhöles från Industri där framförallt valet att helt undvika FLC Faros skapade överavkastning.

Inför 2019 är vi försiktigt positiva till marknadsutvecklingen. Vi tror på ett generellt starkt år för frontiermarknader och Vietnam, som är en av de största och mest likvida marknaderna, torde gynnas av detta. Fortsatt stark ekonomisk tillväxt omkring 7% och betydande intresse från såväl frontierfonder som emerging markets fonder är positiva faktorer. Vi ser dock att det är ett betydande värderingsgap mellan de största indexaktierna och segmentet bolag därunder, där vi är mindre positiva till den förstnämnda bolagskategorin men noterar attraktiva värderingar i mellanstora och mindre bolag. Fonden är positionerad framför allt i den sistnämnda kategorin. Vi tror således på en positiv utveckling för fonden men som inte nödvändigtvis behöver ackompanjeras av en motsvarande stark utveckling för jämförelseindex.

#### Mål och placeringsinriktning

Målet med fonden är att skapa en finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Vietnam och ge andelsägarna en långsiktig avkastning på investerat kapital med hänsyn tagen till fondens risknivå.

Fonden beaktar aspekter såsom bolagsstyrning, miljö och sociala frågor som en del av investeringsprocessen. Internationella riktlinjer inom dessa områden tillämpas i förvaltningen (FNs Global Compact, Tripartite

Declaration of Principles concerning Multinational Enterprises and Social Policy och OECDs Guidelines for Multinational Enterprises). Fonden investerar inte heller i bolag med anknytning till kontroversiella vapen.

Fonden förvaltas av en investeringskommitté men med Tundra Fonders Chief Investment Officer, Mattias Martinsson, som ytterst ansvarig.

**Risker i fonden per balansdagen**

Fonden har en absolut majoritet av sin tillgångsmassa investerad i Vietnam. En sämre än väntad utveckling av den vietnamesiska ekonomin eller vinstutsikterna för landets börsnoterade bolag utgör den främsta risken. Fonden valutaskyddar ej sina investeringar vilket kan komma att påverka avkastningen i svenska kronor i det fall valutan i Vietnam försvagas.

**Derivat**

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2018 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: Vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

## Ekonomisk översikt

### Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	776 704 393	-	4 442 868,38	-	-	-
2017-12-31	750 420 774	-	3 954 768,18	-	-	-
2016-12-31	414 863 068	-	2 740 521,71	-	-	-
2015-12-31	202 084 179	-	1 583 672,83	-	-	-
2014-12-31	125 181 518	120,90	1 035 453,54	-	20,90 <sup>1)</sup>	22,42 <sup>1)</sup>

Jämförelseindex: FTSE Vietnam TR (SEK)

<sup>1)</sup> Avser perioden 2014-05-06 - 2014-12-31

### Andelsklass A SEK

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	174,80	4 220 437,59	-	-7,90	-3,63
2017-12-31	-	189,79	3 430 544,31	-	25,36	34,58
2016-12-31	-	151,39	2 369 652,61	-	18,65	7,01
2015-12-31	-	127,59	1 355 520,97	-	5,53 <sup>2)</sup>	-5,84 <sup>2)</sup>

Jämförelseindex: FTSE Vietnam TR (SEK)

<sup>2)</sup> Sedan 2015-04-13: Tundra Vietnam Fund ersattes av Tundra Vietnam Fund Andelsklass A

### Andelsklass C EUR

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	17,14	6,48	-	-11,19	-6,61
2017-12-31	-	19,30	6,48	-	22,00	30,99
2016-12-31	-	15,82	6,48	-	2,46 <sup>3)</sup>	-0,83 <sup>3)</sup>

Jämförelseindex: FTSE Vietnam TR (EUR)

<sup>3)</sup> Avser perioden 2016-06-30 - 2016-12-31

**Andelsklass D USD**

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2018-12-31	-	19,78	222 424,31	-	-14,37	-10,72
2017-12-31	-	23,10	524 217,40	-	39,07	49,45
2016-12-31	-	16,61	370 862,62	-	9,85	-0,82
2015-12-31	-	15,12	228 151,87	-	-2,01 <sup>4)</sup>	-5,17 <sup>4)</sup>

Jämförelseindex: FTSE Vietnam TR (USD)

<sup>4)</sup> Avser perioden 2015-04-13 - 2015-12-31

**Nyckeltal**

	<i>Andelsklass A SEK</i>	<i>Andelsklass C EUR</i>	<i>Andelsklass D USD</i>
<b>Startdatum</b>	<b>2014-05-06</b>	<b>2016-06-30</b>	<b>2015-04-13</b>

**Risk & avkastningsmått**

Totalrisk % <sup>1)</sup>	19,24	17,62	20,70
Totalrisk för jämförelseindex % <sup>2)</sup>	18,56	18,21	19,83
Aktiv risk % <sup>3)</sup>	9,07	15,65	9,02
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	7,45	4,09	9,13
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	12,74*	4,26*	6,90*

\*Sedan andelsklass startdatum

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	2,50	2,50	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	3 615 124	4	220 761
Transaktionskostnader %	0,20	0,21	0,20
Analyskostnader kr	203 948	0	12 389
Analyskostnader %	0,02	0,00	0,02
Uppgift om Årlig avgift %	2,54	2,50	2,54
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen	Ingen

**Förvaltningskostnad:**

Vid engångsinsättning 10 000 kr	266,60	265,72	266,78
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	15,63	15,32	15,33

**Omsättning**

	<b>2018</b>
Omsättningshastighet ggr	0,70
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

- <sup>1)</sup> Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
- <sup>2)</sup> Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
- <sup>3)</sup> 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.

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-181 739 229	113 267 783
Ränteintäkter		475 281	53 978
Utdelningar		34 442 531	15 368 024
Valutakursvinster och-förluster netto		15 171 863	-4 861 895
Övriga intäkter		185	576 139
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-131 649 369</b>	<b>124 404 029</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-29 977 450	-12 179 219
Räntekostnader		-201 376	-5 031
Övriga kostnader		-4 090 663	-1 073 518
<b>Summa kostnader</b>		<b>-34 269 489</b>	<b>-13 257 768</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-165 918 858</b>	<b>111 146 261</b>

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		747 149 509	734 212 094
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>747 149 509</b>	<b>734 212 094</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		40 292 862	20 172 948
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		437 451	877 096
<b>Summa tillgångar</b>		<b>787 879 822</b>	<b>755 262 138</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 822 858	1 479 503
Övriga skulder		9 352 571	3 361 861
<b>Summa skulder</b>		<b>11 175 429</b>	<b>4 841 364</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,2</b>	<b>776 704 393</b>	<b>750 420 774</b>
<b>Poster inom linjen</b>		Inga	Inga



## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Tundra Fonder AB är medlem av Fondbolagens Förening och strävar efter att efterleva föreningens riktlinjer. Under 2018 efterlevdes dessa med undantag för rekommendationen om att minst hälften av ett fondbolags styrelseledamöter ska vara oberoende då tre av Tundra Fonder ABs sju ledamöter under perioden ansågs vara oberoende.

### Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument.

#### Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
<b>Kategori 1</b>			
CNG VIETNAM JSC, Vietnam, VND	605 290	6 007 271	0,77
PETROVIETN DRILLING, Vietnam, VND	1 784 504	9 945 136	1,28
PV GAS SOUTHERN ORD, Vietnam, VND	923 421	10 645 034	1,37
<b>Energi</b>		<b>26 597 441</b>	<b>3,42</b>
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	2 450 935	6 081 147	0,78
DONGHAI JOINT STOCK, Vietnam, VND	726 665	8 321 390	1,07
HATIEN 1 CEMENT JSC, Vietnam, VND	2 513 804	13 097 983	1,69
HOA SEN GROUP, Vietnam, VND	7 819 396	19 430 974	2,50
NAM KIM STEEL JSC, Vietnam, VND	3	9	0,00
PETROLIMEX PETROCHEM, Vietnam, VND	286 150	1 824 108	0,23
<b>Basindustri</b>		<b>48 755 611</b>	<b>6,28</b>
AGRICULTURE PRINTING, Vietnam, VND	217 120	2 478 058	0,32
CII ORD, Vietnam, VND	2 303 000	23 120 118	2,98
DRY SELL & STORAGE B, Vietnam, VND	1 450 670	21 236 080	2,73
GEMAGEPT ORD, Vietnam, VND	870 305	8 687 274	1,12
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	2 442 341	28 854 086	3,71
PETROSETCO ORD, Vietnam, VND	27 240	84 223	0,01
POWER CONSTRUCTION, Vietnam, VND	790 630	7 484 544	0,96
PV TRANS ORD, Vietnam, VND	3 449 690	20 673 789	2,66
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	1 302 934	11 016 319	1,42
<b>Verkstad</b>		<b>123 634 491</b>	<b>15,92</b>
DRC ORD, Vietnam, VND	2 400 410	19 699 910	2,54
PHU NHUAN JEWELRY JSC, Vietnam, VND	420 000	15 983 976	2,06
SAIGON GENERAL SERVI, Vietnam, VND	350 730	5 756 808	0,74
SOUTHERN RUBBER INDU, Vietnam, VND	1 034 640	5 805 598	0,75
THANH CONG TEXTILE G, Vietnam, VND	7	66	0,00
TNG Investment & Trading JSC, Vietnam, VND	2 541 210	16 102 341	2,07
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>63 348 699</b>	<b>8,16</b>
KIDO FROZEN FOODS, Vietnam, VND	993 300	6 786 937	0,87
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	810 000	37 102 795	4,78
<b>Dagligvaror</b>		<b>43 889 732</b>	<b>5,65</b>
TRAPHACO ORD, Vietnam, VND	390 850	10 443 559	1,34
<b>Hälsovård</b>		<b>10 443 559</b>	<b>1,34</b>
BANK FOR FOREIGN TRADE, Vietnam, VND	1 570 900	32 080 615	4,13
HDBANK, Vietnam, VND	1 534 000	17 742 235	2,28
LIEN VIET POST JOINT, Vietnam, VND	5 844 456	20 524 486	2,64
LIEN VIET RTS, Vietnam, VND	5 566 149	0	0,00

MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	1 811 960	53 361 116	6,87
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	1 355 532	10 762 508	1,39
SAIGON SECURITIES IN, Vietnam, VND	3 722 000	37 862 906	4,87
VIETNAM JS COMM BANK, Vietnam, VND	2 179 710	16 058 183	2,07
VNDIRECT ORD, Vietnam, VND	4 693 490	29 381 916	3,78
<b>Bank &amp; finans</b>		<b>217 773 965</b>	<b>28,04</b>
FPT CORP, Vietnam, VND	3 706 343	63 876 885	8,22
<b>Informationsteknik</b>		<b>63 876 885</b>	<b>8,22</b>
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	5 470 924	49 702 474	6,40
LDG INVESTMENT JSC, Vietnam, VND	5 418 895	29 165 553	3,76
VINCOM RETAIL JSC, Vietnam, VND	3 926 750	41 819 402	5,38
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	773 601	28 141 697	3,62
<b>Fastigheter</b>		<b>148 829 126</b>	<b>19,16</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>747 149 509</b>	<b>96,19</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>747 149 509</b>	<b>96,19</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>747 149 509</b>	<b>96,19</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>29 554 884</b>	<b>3,81</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>776 704 393</b>	<b>100,00</b>

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 Förändring av fondförmögenhet**

	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	750 420 774	414 863 068
<b>Andelsklass A SEK</b>		
Andelsutgivning	1 815 510 361	371 659 817
Andelsinlösen	-1 562 448 343	-171 579 495
<b>Summa</b>	<b>253 062 018</b>	<b>200 080 322</b>
<b>Andelsklass C EUR</b>		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Andelsklass D USD</b>		
Andelsutgivning	8 891 949	27 418 673
Andelsinlösen	-69 751 490	-3 087 550
<b>Summa</b>	<b>-60 859 541</b>	<b>24 331 123</b>
Periodens resultat enligt resultaträkning	-165 918 858	111 146 261
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>776 704 393</b>	<b>750 420 774</b>

### Ersättningar

Ersättning och förmåner till anställda har beräknats efter Bolagets beräkningsgrunder och har godkänts av styrelsen. Under räkenskapsåret tillämpade Bolaget en beräkningsgrund baserad på att 20 procent av Bolagets vinst före skatt avsätts som rörlig ersättning till de anställda. Därtill kunde Bolaget göra undantag för enskilda individer som bidragit positivt ur ett riskjusterat perspektiv i det fall Bolaget inte riskerar att bryta mot lagstadgade kapitalkrav eller på annat sätt riskerar att sätta Bolaget i en ofördelaktig situation.

Varje år revideras Bolagets ersättningspolicy av styrelsen. Under året har vissa förtydliganden gjorts samt genomgått vissa språkliga justeringar. Dessa förändringar har inte inneburit några väsentliga förändringar av ersättningspolicyen.

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

<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2018</b>	<b>Belopp</b>	<b>Antal anställda</b>
Fast ersättning	8 897 940	18
Rörlig ersättning till anställda som ingår i antal anställda och som inte har klassificerats som särskild reglerad personal	0	
Total ersättning samt antal anställda	8 897 940	
<b>Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2018</b>		
a) anställda i ledande strategiska befattningar	2 362 518	2,5
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	
c) risktagare	2 936 851	4,5
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0	

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

**Hållbarhetsinformation**

<b>Hållbarhetsinformation</b>	<b>Tundra Vietnam Fund</b>
Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden	<input checked="" type="checkbox"/>
Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden	<input type="checkbox"/>
<b>Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden</b>	
Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)	<input checked="" type="checkbox"/>
Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagar rättigheter och likabehandling)	<input checked="" type="checkbox"/>
Bolagsstyrning (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption)	<input checked="" type="checkbox"/>
Andra hållbarhetsaspekter	<input type="checkbox"/>
<b>Metoder som används för hållbarhetsarbetet</b>	
<b>Fonden väljer in</b>	<input checked="" type="checkbox"/>
Hållbarhetsfrågor är avgörande för förvaltarens val av bolag  <i>Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.</i>	<input type="checkbox"/>
Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor  <i>Hållbarhetsfrågor beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.</i>	<input checked="" type="checkbox"/>
Övrigt  <i>Annan metod som fonden tillämpar för att välja in</i>	<input type="checkbox"/>
<b>Fonden väljer bort</b>  <i>Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker, eller i den koncern där bolaget ingår, får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.</i>	<input checked="" type="checkbox"/>
<b>Produkter och tjänster</b>	
Klusterbomber, personminor	<input checked="" type="checkbox"/>
Kemiska och biologiska vapen	<input checked="" type="checkbox"/>
Kärnvapen	<input checked="" type="checkbox"/>
Vapen och/eller krigsmateriel	<input type="checkbox"/>
Alkohol	<input type="checkbox"/>
Tobak	<input type="checkbox"/>
Kommersiell spelverksamhet	<input type="checkbox"/>
Pornografi	<input type="checkbox"/>
Fossila bränslen (olja, gas, kol)	<input type="checkbox"/>
Kol	<input type="checkbox"/>

GMO	<input type="checkbox"/>
Uran	<input type="checkbox"/>
Övrigt	<input type="checkbox"/>
Internationella normer	
<i>Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik, t ex FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.</i>	
Fonden underkänner samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.	<input type="checkbox"/>
Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.	<input checked="" type="checkbox"/>
Länder	
Av hållbarhetsskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.	<input type="checkbox"/>
Övrigt <i>Annan metod som fonden tillämpar för att välja in</i>	<input type="checkbox"/>
<b>Fondbolaget påverkar</b> <i>Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.</i>	<input checked="" type="checkbox"/>
Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.	
Bolagspåverkan i egen regi	<input checked="" type="checkbox"/>
Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare	<input checked="" type="checkbox"/>
Röstas på bolagsstämmor	<input checked="" type="checkbox"/>

#### Fonden har valt in

Hållbarhetsfrågor beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut.

#### Fonden har valt bort

Fonden placerar inte i klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen eller kärnvapen.

#### Fondbolaget har påverkat

- 5 mars 2018 höll Tundra ett hållbarhetsforum i Colombo, Sri Lanka. Deltagare var bland annat representanter från noterade bolag, chefer för mäklarhus och media. Forumet fokuserade på den vikten av att beakta ESG-faktorer i företag som attraherar utländska investerare. Forumet erbjöd bl.a. paneldebatter och workshops.
- I mars 2018 skrev Tundra Fonder under "CEO Statement of Support for the Women's Empowerment Principles (WEPS)" – ett initiativ som syftar till att bl.a. uppmuntra jämlik könsfördelning i ledarpositioner.

#### Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet i Tundra Fonder AB

ESG-teamet består av hållbarhetsansvarig och ESG Researcher i Stockholm, ESG-analytiker i Karachi och i Ho Chi Minh City. Tundra har under året anställt ytterligare en ESG-analytiker som arbetar vid Tundras kontor i Ho Chi Minh City, Vietnam.

Mer information om Tundra Fonder ABs hållbarhetsarbete finns på <http://www.tundrafonder.se/sustainable/>.

## **Underskrifter**

Stockholm den

Göran Lindholm  
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Jon Scheiber  
Verkställande direktör

Mattias Martinsson  
Styrelseledamot/vice verkställande direktör

Per Axman  
Styrelseledamot

Anders Böös  
Styrelseledamot

Erik Saers  
Styrelseledamot

Gunilla Carlsson  
Styrelseledamot

Cecilia Seddigh  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall  
Auktoriserad revisor