

Årsberättelse för

Tundra Frontier Africa Fund

515602-6261

Perioden

2019-01-01 - 2019-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Tundra Frontier Africa, 515602-6261.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Frontier Africa Fund steg med 7,26% under 2019 medan fondens jämförelseindex MSCI EFM Africa ex ZA Net Total Return steg 23,38%. Fondens innehav i Nigeria var den största positiva bidragsgivaren relativt jämförelseindex, medan undervikerna i Kenya och Marocko var de största negativa bidragsgivarna. På sektornivå fick fonden mest relativt bidrag från investeringar i hälso- och sjukvårdssektorn, medan de största negativa bidragen kom från undervikter i Telekom samt dålig relativavkastning inom finanssektorn.

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 31 december 2019 till 59,2 miljoner kronor, en minskning med 48,5 miljoner kronor jämfört med 107,7 miljoner kronor per 31 december 2018. Utgivningen av andelar var 60,0 miljoner kronor, inlösen av fondandelar var -115,2 miljoner kronor. Nettot av utgivning och inlösen var således -55,2 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

De afrikanska aktiemarknaderna (mätt som MSCI EFM Africa ex ZA Net Total Return) noterade årshögsta den sista handelsdagen 2019. Efter en stark start i januari och februari handlades sedan marknaderna mestadels i sidled resten av året fram till november då temperaturen höjdes och till sist slutade vid +23,38%. Den svenska kronan försvagades under 2019 med 4% jämfört med USD, vilket ökade avkastningen omräknat till svenska kronor.

Bland de bäst presterande aktiemarknaderna på kontinenten hittar vi Zimbabwe (+ 62%), Kenya (+ 30%) och Marocko (+ 17%) medan Zambia, Ghana och Nigeria var de sämsta aktiemarknaderna 2019 och backade med 20%, 19% respektive 5%. Andra marknader av intresse för fonden var Egypten och Botswana som ökade med +16% respektive 6% medan Mauritius föll 1% (alla förändringar i SEK).

Reformprocessen i Egypten, med stöd av IMF, har fortsatt enligt plan med bl.a. ytterligare sänkningar/borttagningar av subventioner för att skapa en starkare ekonomi på lång sikt. De reformer som har gjorts hade en negativ inverkan på inflationen som höll sig på högre nivåer än väntat under första halvåret, vilket försenade centralbankens planerade räntesänkningar. Efter att ha sänkt räntan med en procentenhet i februari, behölls räntan oförändrad fram till augusti och på de följande två mötena där den sänktes ytterligare totalt 3,5procentenheter. Vid slutet av 2019 var således styrräntan endast 0,5 procentenheter högre än nivån före devalveringen i november 2016. Under 2020 förväntas fler räntesänkningar som bör leda till ökad ekonomisk aktivitet drivet av växande efterfrågan. Vi är fortfarande mycket optimistiska inför potentialen i Egypten som vi inte anser återspeglas i de aktuella värderingarna. I Nigeria förvandlades optimismen före valet snabbt till besvikelse då den sittande presidenten Buhari förklarades som vinnare igen. Besvikelsen grundar sig främst på det långsamma reformtempo som konstaterats under de senaste fyra åren under hans styre. Marknadstemperaturen steg mot slutet av året efter att centralbanken ändrade reglerna för deltagande i de s.k. OMO-auktionerna (Open Market Operations auctions) i oktober. Ursprungligen utformade för att dränera extra likviditet från finanssektorn blev de ett hett investeringsalternativ som gav högre avkastning än traditionella statsobligationer. Endast lokala och utländska banker har nu tillåtelse att delta i OMO-auktionerna och pengar från förfallna OMO-räkningar har sedan tryckt ned de korta räntor på vanliga statsobligationer till under 4% från tidigare omkring 14%. Aktiemarknaden har också sett ett ökat inflöde, om än inte i samma omfattning. Makroutsikterna för Nigeria är fortsatt oinspirerande och förväntningarna är mycket låga. Detta återspeglas mer än väl i de aktuella värderingarna och potentialen av uppsidan är klart större än risken på nedsidan, men utan någon tydlig trigger kommer marknaden troligen att förbli relativt lugn. Intresset för Sydafrika ökade efter att Ramaphosa, som tog över ANC när Zuma avgick i februari 2018, formellt valdes till president. Den första euforin vände dock till oro när fokus skiftade tillbaka till landets många utmaningar framöver, med skuld- och driftproblem hos statliga elleverantören Eskom samt den potentiella nedgraderingen av landets kreditbetyg bland de viktigaste faktorerna. Kenya var en av de bästa aktiemarknaderna i Afrika, ledd

av telekomgiganten Safaricom. President Kenyatta ifrågasatte överraskande räntetaket, som infördes mot hans vilja 2016, och vann till slut vilket ledde till att taket togs bort. Räntetaket innebar ett tak på den ränta bankerna kunde debitera sina kunder för lånen, men istället för att göra lån billigare stängde de istället ut små- och medelstora företag från kreditmarknaden eftersom bankerna inte längre kunde prissätta lånen i linje med risken. Detta har haft en märkbar negativ effekt på den ekonomiska tillväxten, lånetillväxten och bankernas lönsamhet. Med räntetaket borttaget bör läget förbättras gradvis under de kommande 1-2 åren.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Vi förblir optimistiska om potentialen i Egypten. Vi förväntar oss att den ekonomiska aktiviteten kommer att öka med stark tillväxt inom särskilt konsumtion och bankverksamheter. Den normaliserade inflationsnivån och styrräntor tillsammans med tydligare ekonomisk tillväxt bör leda till ökade investeringar och sysselsättning. En normalisering av vinstmarginalerna från företagssektorn bör ge en stark tillväxt på nedersta raden. Reformerna i Nigeria går långsamt, men återspeglas mer än väl i värderingarna av de ledande bankerna. Bankpenetrationen är fortfarande mycket låg och många företag använder fortfarande alternativa finansieringskällor. Utsikterna för Kenya har förbättrats men verkar vara inprisade, risken för valutan kvarstår eftersom det dubbla underskottet kvarstår liksom beroendet av extern finansiering. Sydafrika är fortsatt utmanande och bland andra afrikanska marknader är vi optimistiska när det gäller den pågående återhämtningen i Ghana och framstegen i Botswana. Under inledningen av 2020 har spridningen av Covid-19 utvecklats till en väsentlig risk för världsekonomin och världens börser. Påverkan på fonden för året som helhet kommer avgöras hur länge pandemin pågår.

Mål och placeringsinriktning

Fondbolagets förvaltning av fonden syftar till att skapa en diversifierad finansiell exponering mot den ekonomiska utvecklingen i Afrika och eftersträvar att uppvisa en högre avkastning än MSCI EMF Africa excluding South Africa Net Total Return Index (SEK) till motsvarande eller lägre risk.

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 Mattias Althoff som ytterst ansvarig.

Risker i Fonden per balansdagen

Fonden har en stor exponering mot Nigeria där valutamarknaden nu fungerar mycket bättre jämfört med för två år sedan, och även om vi inte förväntar oss en återgång till det gamla systemet kan det inte helt uteslutas. Ekonomin är fortfarande sårbar och internationella investerare följer utvecklingen noga. Anpassningen av den egyptiska ekonomin pågår fortfarande och risken för motgångar är fortfarande hög, men det är också den potentiella avkastningen. Konsumenter, företag och regeringen anpassar sig fortfarande till den nya miljön och framstegen ser lovande ut. Förväntningarna på Kenya har återigen ökat och investerarnas förtroende kan lätt skadas om tillgången till internationella kapitalmarknader förvärras på grund av stigande räntor eller stigande spekulationer om en depreciering av den kenyanska shillingen.

Derivat

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

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-12-31	59 156 466	69,63	849 602,06	-	7,26	23,38
2018-12-31	107 688 628	64,92	1 658 885,92	-	-4,74	-6,04
2017-12-31	109 334 269	68,15	1 604 366,10	-	26,02	18,83
2016-12-31	26 225 459	54,08	484 964,65	-	-19,94	-15,59
2015-12-31	14 009 323	67,55	207 392,87	-	-22,46	-13,22
2014-12-31	28 942 159	87,12	332 212,06	-	-8,64	0,85
2013-12-31	12 301 824	95,36	129 005,95	-	-4,64 ¹⁾	1,96 ¹⁾

Jämförelseindex: S&P Africa Frontier Total Return Index (SEK) t.o.m. 2017-05-26. Därefter MSCI EFM Africa ex ZA Total Return Index (SEK)

¹⁾ Avser perioden 2013-05-20 - 2013-12-31

Nyckeltal

2019-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % ¹⁾	12,78
Totalrisk för jämförelseindex % ²⁾	11,96
Aktiv risk % ³⁾	7,17
Active Share %	83,06
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	1,08
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	-4,38

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	803 792
Transaktionskostnader %	0,61
Analyskostnader kr	60 913
Analyskostnader %	0,06
Uppgift om Årlig avgift %	2,63
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,44
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	266,19
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	16,18

¹⁾ Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

²⁾ Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

³⁾ 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>2019-01-01- 2019-12-31</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		3 268 535	-19 174 155
Ränteintäkter		43 496	127 161
Utdelningar		6 678 121	10 503 348
Valutakursvinster och-förluster netto		33 532	782 884
Övriga intäkter		-	39 520
Summa intäkter och värdeförändring		10 023 684	-7 721 242
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-2 538 224	-5 515 257
Räntekostnader		-8 289	-60 470
Övriga kostnader		-874 794	-4 152 344
Summa kostnader		-3 421 307	-9 728 071
Årets resultat		6 602 377	-17 449 313

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		58 153 181	98 176 977
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	58 153 181	98 176 977
Bankmedel och övriga likvida medel		1 654 427	11 091 783
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 011	160 270
Summa tillgångar		59 813 619	109 429 030
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		134 122	242 800
Övriga skulder	2	523 031	1 497 602
Summa skulder		657 153	1 740 402
Fondförmögenhet	1,3	59 156 466	107 688 628
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

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 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
EGYPT KUWAIT HOLDING CO SAE,	200 000	2 416 196	4,08
Material		2 416 196	4,08
ELSEWEDY ELECTRIC CO, Egypten, EGP	300 000	1 963 432	3,32
Industri		1 963 432	3,32
CAIRO INVESTMENT & REAL ESTA,	240 000	1 933 657	3,27
GB AUTO, Egypten, EGP	1 100 000	2 363 359	4,00
MM GROUP FOR INDUSTR, Egypten, EGP	220 000	1 342 233	2,27
ORIENTAL WEAVERS, Egypten, EGP	300 000	1 856 591	3,14
Sällanköpsvaror		7 495 840	12,67
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten,	275 000	1 380 767	2,33
OBOUR LAND FOR FOOD INDUSTRIES,	600 000	1 944 166	3,29
PZ CUSSONS GHANA, Ghana, GHS	750 000	467 369	0,79
UNILEVER ORD, Ghana, GHS	50 000	1 344 712	2,27
Dagligvaror		5 137 014	8,68
CLEOPATRA HOSPIT, Egypten, EGP	700 000	2 378 538	4,02
EGYPTIAN INTERNATIONAL PHARM,	40 000	1 633 566	2,76
INTEGRATED DIAG, Jersey, USD	55 000	2 060 322	3,48
Hälsovård		6 072 427	10,27
ACC BANK OF NIG ORD, Nigeria, NGN	13 500 000	3 390 845	5,73
COMMERCIAL INTL GDR, Egypten, USD	90 000	4 298 581	7,27
CREDIT AGRICOLE, Egypten, EGP	145 000	3 682 531	6,23
EQUITY BANK ORD, Kenya, KES	350 000	1 730 257	2,92
FBN HOLDINGS ORD, Nigeria, NGN	12 000 000	1 906 079	3,22
GHANA COMM BANK ORD, Ghana, GHS	135 000	1 106 928	1,87
GUARANTY TRT BNK ORD, Nigeria, NGN	5 400 000	4 142 236	7,00
KENYA COMM BK ORD, Kenya, KES	300 000	1 496 938	2,53
LETSHEGO, Botswana, BWP	2 168 204	1 359 505	2,30
MCB GROUP LTD ORD, Mauritius, MUR	20 000	1 643 836	2,78
STANBIC IBTC HOLDING, Nigeria, NGN	2 000 000	2 117 866	3,58
STANDARD CHARTED ORD, Ghana, GHS	20 067	605 502	1,02
UNITED BANK FOR AFRICA ORD,	13 000 000	2 400 679	4,06
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	10 000 000	4 803 940	8,12
Bank & Finans		34 685 722	58,63
UMEME LTD, Uganda, KES	500 000	382 551	0,65
Kraftförsörjning		382 551	0,65
Summa Kategori 1		58 153 181	98,30

Summa Överlåtbara värdepapper	58 153 181	98,30
Summa värdepapper	58 153 181	98,30
Övriga tillgångar och skulder	1 003 285	1,70
Fondförmögenhet	59 156 466	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 Övriga skulder

	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>
Upplupen kunduttag	408 944	1 323 758
Ej registrerade kundinsättning	114 087	47 992
Övrigt	-	125 852
Summa	523 031	1 497 602

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2019-01-01- 2019-12-31</i>	<i>2018-01-01- 2018-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	107 688 628	109 334 269
Andelsutgivning	60 030 994	480 513 034
Andelsinlösen	-115 165 533	-464 709 362
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 602 377	-17 449 313
Fondförmögenhet vid periodens slut	59 156 466	107 688 628

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/>

Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2019	Belopp	Antal anställda
Fast ersättning	6 593 034	16
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	6 593 034	16
Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2019		
a) anställda i ledande strategiska befattningar	2 339 339	2,5
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	0
c) risktagare	2 671 920	4,5
d) anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.	0	0

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

Hållbarhetsinformation Frontier Africa Fund

Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsfrågor beaktas i samtliga av Tundras fonder. Genom vårt interna ESG Rating System interagerar vi med våra portföljbolag på årlig bas. Formulär skickas till samtliga portföljbolag i alla våra fonder. Företagens information kombinerad med intern analys ligger till grund för ett samlat ESG-betyg som tilldelas varje bolag. Finns särskilda frågeställningar följs formulär upp med möten. Alla bolag som har svarat på Tundras frågeformulär får en detaljerad sammanställning över sin poäng och förslag till områden där förbättring kan ske. Resultaten presenteras på gruppnivå i vår årliga hållbarhetsrapport som publiceras i början av april. Läs mer här: <http://bit.ly/2WV4Qk6>

Tundras hållbarhetsarbete inkluderar egen analys inom ramen för TURN | Tundra Research Network som driver lokala projekt genom samarbete med internationella nätverk i Tundras fokusländer. Som exempel kan nämnas följande projekt som initierats och färdigställts under 2019:

Nigeria:

- Samarbete med en av landets ledande banker och ett svenskt forskningsinstitut kring projekt med syfte att främja kvinnors långsiktiga egenföretagande.

Som organisation har Tundra Fonder under 2019 deltagit och stått som värd för en rad event och deltagit i internationella konferenser som knyter an till hållbarhet:

- I februari deltog Tundra som inbjuden gäst i lanseringen av EAT och Lancets rapport om hälsa, kost, klimat, miljö, fiske och jordbruk på FN i New York.
- I mars stod Tundra Fonder tillsammans med UNDP värd för en workshop där Agenda 2030 och implementeringen av de globala målen (SDGs) diskuterades med en rad större bolag i Pakistan.
- Anordnat av Business Sweden och svenska ambassaden gavs ett forum med diskussion kring hållbara städer i Karachi i april. Tundra modererade och bidrog med innehåll till två paneler.
- Som inbjuden talare deltog Tundra i maj i en delegation till Hanoi, Vietnam, med Sveriges handelsminister, där hållbarhet var ett genomgående tema. Över 50 svenska företag och många lokala representanter för olika organisationer deltog.
- I september deltog Tundra i FNs Global Compacts Leaders Week samt CFA Society 2nd Annual Climate and ESG Asset Owner Summit, båda i New York.

Fonden har valt in

Alla våra fonder är aktivt förvaltade. Inför varje potentiell investering gör vi en analys av det berörda bolaget där vi gör en bedömning av framtida tillväxtförutsättningar samt vad vi tror är en långsiktigt stabil intjäningsnivå. Tillsammans med en bedömning av bolagets framtida tillväxtmöjligheter fastställer vi en långsiktigt rimlig värdering av bolaget och dess aktie. Bolagets verksamhet och hur de bedriver denna verksamhet ur ett hållbarhetsperspektiv är avgörande komponenter för framtida framgång enligt oss, varför vi ser hållbarhetsanalysen som en integrerad del av vår bolagsanalys.

Fonden har valt bort

För samtliga av Tundras fonder gäller att vi ej placerar i bolag som bedriver sin verksamhet i strid med väletablerade internationella normer inom miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Normer som särskilt beaktas är FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och ILO:s trepartsförklaring om principer för multinationella företag och socialpolitik.

Ingen av Tundras fonder investerar i bolag som:

- bryter mot FNs grundläggande konventioner om mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt och korruption

(och som efter att Tundra påtalat krav på förändring men detta till trots ej inlett åtgärd inom tolv månader) eller;

- är involverade i kontroversiella vapen (antipersonella landminor, klustervapen, biologiska och kemiska vapen samt kärnvapen). Tundra tar en aktiv roll i hållbarhetsfrågor genom dialog och kravställande gentemot de bolag fonden investerar i.

Fondbolaget har påverkat

Tundra strävar efter att ha kontakt med alla portföljbolag genom vårt ESG-frågeformulär.

Tundra röstar på bolagsstämmor, men det bedöms endast vara en av flera bidragande aspekter av påverkansarbetet.

Genom vårt interna ESG-rating system kan vi se hur bolag placerar sig inom olika relevanta aspekter av hållbarhet. Generellt gäller att våra investeringar bör ses som långsiktiga, och att vår utgångspunkt är att utöva påverkan hellre än att avyttra.

Övergripande kommentarer om hållbarhetsarbetet i Tundra Fonder AB

Termen ESG (Environment, Social aspects and Corporate Governance) används generellt när vi sammanfattar vårt hållbarhetsarbete. Samtliga tre grundpelare inom ESG är viktiga i vårt arbete; vi beaktar såväl miljö, som olika sociala komponenter och affärsetiska aspekter i vår investeringsprocess.

Via våra två analyskontor i Karachi (Pakistan) och Ho Chi Minh City (Vietnam) kan vi följa bolagen på våra marknader nära. Tundra utvecklar kontinuerligt hållbarhetsarbetet i takt med att ny kunskap på olika områden förs fram. ESG-teamet består av hållbarhetsansvarig och ESG Researcher i Stockholm (båda forskare), samt en senior ESG-analytiker i Karachi och en ESG-analytiker i Ho Chi Minh City (Vietnam).

Tundras ESG-arbete kännetecknas av en evidensbaserad ansats för att identifiera de viktigaste områdena för de sektorer och länder vi investerar i. Vi håller regelbundna mötesforum med våra institutionella investerare, portföljbolag, andra börsnoterade lokala bolag, frivilligorganisationer och representanter för stat och myndigheter

Mer information om Tundra Fonder ABs hållbarhetsarbete finns här:

<http://www.tundrafonder.se/sustainable/>

Underskrifter

Stockholm den 23 april 2020

Göran Lindholm
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Jon Scheiber
Verkställande direktör

Mattias Martinsson
Styrelseledamot/vice Verkställande direktör

Erik Saers
Styrelseledamot

Cecilia Seddigh
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Susanne Sundvall
Auktoriserad revisor