

Årsberättelse för

Tundra Vietnam Fund

515602-6824

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 Vietnam Fund, 515602-6824.

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Tundra Vietnam Fund steg med 9,16% (SEK) under 2019 medan fondens jämförelseindex steg med 13,32% (SEK).

Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltad kapital uppgick den 31 december 2019 till 385,1 miljoner kronor, en minskning med 391,6 miljoner kronor jämfört med 776,7 miljoner kronor per 31 december 2018.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 138,7 miljoner kronor, för andelsklass C noll kronor samt för andelsklass D 47,0 miljoner kronor. Inlösen av fondandelar var för andelsklass A -618,3 miljoner kronor, för andelsklass C noll kronor samt för andelsklass D -59,2 miljoner kronor. Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A -479,7 miljoner kronor, för andelsklass C noll kronor samt för andelsklass D -12,2 miljoner kronor.

Marknadsutveckling

Efter en stark marknadsutveckling under årets första två månader utvecklades aktiemarknaden sidledes under resten av året. I likhet med andra frontiermarknader låg investerarens fokus på de största indexaktierna. Vingroup-bolagen (Vingroup, Vincom Retail och Vinhomes som tillsammans utgör knappt 40% av index) steg alla mer än 20% och stod således för en relativt stor andel av uppgången. Lokala investerare var fortsatt försiktiga vilket innebar att intresset för mindre och medelstora bolag var relativt begränsat.

Fondförvaltning och framtidsutsikter

Tundra Vietnam Fund steg 9,16% under året, vilket var sämre än jämförelseindex (FTSE Vietnam TR) som steg 13,32%. Största anledningen till den sämre avkastningen kom från aktieval i fastighetssektorn (DXG) och våra naturliga undervikter i Vingroupbolagen. Det viktigaste positiva bidraget kom från IT-sektorn där fondens största innehav (FPT Group) utvecklades mycket starkt under året.

Inför 2020 är vi försiktigt positiva. Tillväxten i ekonomin har bibehållits omkring 7% per år och Vietnam fortsätter att gynnas av flytten av produktion från Kina till andra länder. Vi ser tendenser till överhettning i de allra största indexaktierna men vi ser å andra sidan mycket attraktiva värderingar i segmentet under de 5-6 största bolagen. Då fonden har en högre andel i segmentet medelstora bolag ser förutsättningarna relativt goda ut för året. 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

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 2019 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, %
2019-12-31	385 068 022	-	2 018 054,10	-	-	-
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 ¹⁾	22,42 ¹⁾

Jämförelseindex: FTSE Vietnam Index Total Return (SEK)

¹⁾ 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, %
2019-12-31	-	190,80	1 847 987,18	-	9,16	13,32
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 ²⁾	-5,84 ²⁾

Jämförelseindex: FTSE Vietnam Index Total Return (SEK)

²⁾ 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, %
2019-12-31	-	18,03	6,48	-	5,25	9,55
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 ³⁾	-0,83 ³⁾

Jämförelseindex: FTSE Vietnam Index Total Return (EUR)

³⁾ 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, %
2019-12-31	-	20,39	170 060,44	-	3,14	7,14
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 ⁴⁾	-5,17 ⁴⁾

Jämförelseindex: FTSE Vietnam Index Total Return (USD)

⁴⁾ Avser perioden 2015-04-13 - 2015-12-31

Nyckeltal

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

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % ¹⁾	17,79	16,21	18,03
Totalrisk för jämförelseindex % ²⁾	18,61	15,57	18,34
Aktiv risk % ³⁾	7,07	6,71	6,81
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	0,27	-3,35	-6,05
Genomsnittlig årsavkastning de senaste fem åren alt. sedan start %	9,55	4,54	6,09

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	2,50	2,50	2,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-
Transaktionskostnader kr	1 335 458	3	93 823
Transaktionskostnader %	0,25	0,27	0,25
Analyskostnader kr	190 578	-	15 010
Analyskostnader %	0,03	-	0,03
Uppgift om Årlig avgift %	2,55	2,58	2,56
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning 10 000 kr	280,53	283,72	283,44
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	16,71	16,31	16,42

Omsättning	2019
Omsättningshastighet ggr	0,08
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

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		104 937 723	-181 739 229
Ränteintäkter		187 000	475 281
Utdelningar		13 348 311	34 442 531
Valutakursvinster och-förluster netto		683 739	15 171 863
Övriga intäkter		-	185
Summa intäkter och värdeförändring		119 156 773	-131 649 369
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-17 281 723	-29 977 450
Räntekostnader		-18 566	-201 376
Övriga kostnader		-1 671 303	-4 090 663
Summa kostnader		-18 971 592	-34 269 489
Årets resultat		100 185 181	-165 918 858

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2019-12-31</i>	<i>2018-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		375 421 066	747 149 509
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	375 421 066	747 149 509
Bankmedel och övriga likvida medel		17 801 837	40 292 862
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		539 695	437 451
Summa tillgångar		393 762 598	787 879 822
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		922 251	1 822 858
Övriga skulder		7 772 325	9 352 571
Summa skulder		8 694 576	11 175 429
Fondförmögenhet	1,2	385 068 022	776 704 393
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			
CNG VIETNAM JSC, Vietnam, VND	605 290	6 115 523	1,59
PV GAS SOUTHERN ORD, Vietnam, VND	869 521	9 979 954	2,59
Energi		16 095 477	4,18
BIM SON CEMENT JSC, Vietnam, VND	2 450 935	7 032 670	1,83
HATIEN 1 CEMENT JSC, Vietnam, VND	1 728 804	10 445 207	2,71
HOA PHAT GROUP JSC, Vietnam, VND	1 590 043	15 101 040	3,92
HOA SEN GROUP, Vietnam, VND	6 601 335	20 835 932	5,41
PETROLIMEX PETROCHEM, Vietnam, VND	286 150	1 306 779	0,34
Basindustri		54 721 629	14,21
AGRICULTURE PRINTING, Vietnam, VND	217 120	2 570 973	0,67
DRY CELL & STORAGE JSC B, Vietnam,	505 390	5 106 188	1,33
GEMADEPT ORD, Vietnam, VND	570 305	5 739 006	1,49
POWER CONSTRUCTION, Vietnam, VND	8	57	0,00
VIETNAM ELEC EQUIP, Vietnam, VND	4	31	0,00
Verkstad		13 416 254	3,48
DRC ORD, Vietnam, VND	1 087 890	10 244 034	2,66
PHU NHUAN JEWELRY JSC, Vietnam, VND	415 000	15 430 004	4,01
SAIGON GENERAL SERVI, Vietnam, VND	350 730	6 094 969	1,58
SOUTHERN RUBBER INDU, Vietnam, VND	976 670	5 387 789	1,40
TNG Investment & Trading JSC,	912 612	5 495 441	1,43
Sällanköpsvaror		42 652 238	11,08
KIDO FROZEN FOODS, Vietnam, VND	632 000	8 147 753	2,12
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	831 960	18 996 825	4,93
VIETNAM DAIRY PRODUC, Vietnam, VND	261 000	12 288 434	3,19
Dagligvaror		39 433 012	10,24
TRAPHACO ORD, Vietnam, VND	390 850	9 556 428	2,48
Hälsovård		9 556 428	2,48
BANK FOR FOREIGN TRADE, Vietnam,	365 900	13 338 256	3,46
LIEN VIET POST JOINT, Vietnam, VND	4 028 763	12 536 969	3,26
MILITARY COM BANK, Vietnam, VND	1 463 974	13 164 170	3,42
SACOMBANK ORD, Vietnam, VND	3 400 000	13 809 409	3,59
SAIGON SECURITIES IN, Vietnam, VND	1 343 000	9 796 780	2,54
VIETNAM JS COMM BANK, Vietnam, VND	1 139 710	9 626 552	2,50
VNDIRECT ORD, Vietnam, VND	2 393 490	13 929 138	3,62
Bank & Finans		86 201 275	22,39
FPT CORP, Vietnam, VND	1 292 237	36 034 739	9,36
Informationsteknik		36 034 739	9,36
DAT XANH ORD, Vietnam, VND	3 442 258	20 171 655	5,24

LDG INVESTMENT JSC, Vietnam, VND	1 923 618	6 732 352	1,75
VINCOM RETAIL JSC, Vietnam, VND	1 091 750	15 001 415	3,90
VINGROUP JSC ORD, Vietnam, VND	304 601	14 156 610	3,68
VINHOMES JSC, Vietnam, VND	620 000	21 247 981	5,52
Fastighet		77 310 014	20,08
Summa Kategori 1		375 421 066	97,49
Summa Överlåtbara värdepapper		375 421 066	97,49
Summa värdepapper		375 421 066	97,49
Övriga tillgångar och skulder		9 646 956	2,51
Fondförmögenhet		385 068 022	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 Förändring av fondförmögenhet

	2019-01-01- 2019-12-31	2018-01-01- 2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	776 704 393	750 420 774
	776 704 393	750 420 774
Andelsklass A SEK		
Andelsutgivning	138 674 841	1 815 510 361
Andelsinlösen	-618 332 787	-1 562 448 343
Summa	-479 657 946	253 062 018
Andelsklass C EUR		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-
Summa	-	-
Andelsklass D USD		
Andelsutgivning	47 014 441	8 891 949
Andelsinlösen	-59 178 047	-69 751 490
Summa	-12 163 606	-60 859 541
Periodens resultat enligt resultaträkning	100 185 181	-165 918 858
Fondförmögenhet vid periodens slut	385 068 022	776 704 393

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 Tundra Vietnam 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 grupp nivå 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:

Vietnam:

- Samarbete med UNDP Vietnam kring miljöindex för lansering till portföljbolag.
- Planerat samarbete med ILO kring utbildning inom arbetares rättigheter riktad mot stora organisationer och börsnoterade bolag.
- Planering av studie kring rättvisemärkningar i Vietnam att genomföras i Ho Chi Minh City. I samarbete med student på Masternivå från Lunds universitet (samt SIDA och Internationella Handelskammaren (ICC)).

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 tillväxtpöjligheter 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.

För Tundra Sustainable Frontier Fund genomförs en systematisk analys av samtliga bolag vad gäller en rad olika markörer för ESG. Genom att skicka återkoppling till alla bolag i fonden har vi fördjupat vår dialog med ett flertal bolag och lagt grund för en mer öppen och konstruktiv dialog. Svarsfrekvensen för frågeformuläret uppgick för 2018 till 58% av bolag i fonden, jämfört med 54% år 2017. 75% av bolagen i fonden bedöms enligt givna kriterier ha mycket god ESG-praxis.

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