



ÅRSBERÄTTELSE FÖR

**TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND**  
**515602-4803**

PERIODEN

**2022-01-01 - 2022-12-31**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Tundra Fonder AB, 556838-6303, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 avseende Tundra Sustainable Frontier Fund, 515602-4803.

### Allmänt om verksamheten

#### Fondens utveckling

Tundra Sustainable Frontier Fund föll med 10,58% (SEK) under 2022, medan fondens jämförelseindex MSCI FMxGCC Net TR (SEK) sjönk med 20,59%.

#### Fondförmögenhetens utveckling

Förvaltat kapital uppgick den 31 december 2022 till 1 975,0 miljoner kronor, en minskning med 289,0 miljoner kronor jämfört med 2 264,0 miljoner kronor per 31 december 2021.

Utgivning av andelar var för andelsklass A 207,7 miljoner kronor, för andelsklass C 1,1 miljoner kronor, för andelsklass D 114,9 miljoner kronor, för andelsklass E 0 kronor, för andelsklass F 11,0 miljoner kronor samt för andelsklass Q 12,3 miljoner kronor.

Inlösen av fondandelar var för andelsklass A –295,4 miljoner kronor, för andelsklass C –5,9 miljoner kronor, för andelsklass D –78,1 miljoner kronor, för andelsklass E 0 kronor, för andelsklass F –9,6 miljoner kronor samt för andelsklass Q –20,2 miljoner kronor.

Nettot av utgivning och inlösen var således för andelsklass A –87,7 miljoner kronor, för andelsklass C –4,8 miljoner kronor, för andelsklass D +36,9 miljoner kronor, för andelsklass E 0 kronor, för andelsklass F +1,4 miljoner kronor samt för andelsklass Q –7,8 miljoner kronor.

#### Marknadsutveckling

Marknadssentimentet för aktier var mycket dåligt under större delen av året, tyngt av stigande råvarupriser, stigande inflation, stigande räntor och Rysslands invasion av Ukraina. Mer riskfyllda marknader underpresterade marknader som uppfattades som säkrare och MSCI World-index föll därför endast 5,9% (i SEK) jämfört med MSCI Emerging Markets Net TR Index -7,3% och MSCI Frontier Markets x GCC Net TR som föll med 20,6%. 2021 avslutades med årshögsta på många marknader, och med fler positiva signaler tack vare minskande globala covid-relaterade restriktioner och förhoppningar om ökade handels- och turismintäkter samtidigt som marknaden ignorera den, vad många uppfattade som övergående, stigande inflationen. 2022 visade sig bli helt tvärtom. Större delen av året har handlat om att försöka förstå effekterna från tidigare nämnda råvarupriser på inflationen (och den smartasamma insikten att den inte alls var övergående), valutareaktioner på sämre betalningsbalanser och ekonomiska effekter från centralbankernas räntehöjningar för att motverka dessa, såväl som följderna av Rysslands krig i Ukraina.

Med lägre riskvilja är det inte svårt att förstå varför våra marknader, som får anses vara mer riskfyllda, underpresterade. Lägg till att deras ekonomier också är mer sårbara för ekonomiska chocker på makronivå, med mindre reserver att motverka ekonomiska svängningar med, även mer instabila institutioner som ofta saknar resurser för att hantera gupp på vägen, i kombination med en mer instabil politisk miljö. Stigande råvarupriser pressar flertalet av våra länders betalningsbalanser (eftersom de är nettoimportörer), vilket i sin tur skapar en press på valutorna (som ytterligare förvärrats av den allmänna USD-styrkan). Flera av våra marknader tvingades därför devalvera sina valutor under året.

Globala aktiemarknader anpassar sig nu långsamt till den nya miljön, och de utvärderar de långsiktiga effekterna av minskad köpkraft hos konsumenter på utvecklade marknader. Konsumenter i tillväxtmarknader har anpassat sig snabbare eftersom de har upplevt högre inflation i närtid, men även där kommer konsumtionsmönster att påverkas under 2023.

### Fondförvaltning och framtidsutsikter

Tundra Sustainable Frontier Fund avslutade året 10,6% (i SEK) lägre än vid årets start, nästan 10 %-enheter före MSCI Frontier Markets x GCC Index som föll 20,6%. 2022 blir därmed det åtonde året (av tio) där fonden har presterat bättre än jämförelseindex och sedan starten i april 2013 har fonden gett en total avkastning på 152,8% (efter avgifter) jämfört med jämförelseindexet 54,9%.

Den fortsatta överavkastningen är tack vare vår strategi att investera i företag som över tid visat förmåga att växa och vara lönsamma.

Följande nyckelkriterier måste uppfyllas för att vi skall investera:

- 1) Ärliga ägare och en stark ledning
- 2) Produktion av varor eller tjänster som är i strukturell tillväxt (dvs efterfrågan på dem skall växa snabbare än den underliggande ekonomin) och
- 3) Bolaget ska ha en positiv inverkan på samhället där det verkar.

Den sista faktorn ligger till grund för vår hållbarhetsanalys, och den är långt ifrån så altruistisk som den kan låta. Företag som tillverkar nödvändiga varor och tjänster med minsta möjliga negativ påverkan på miljö och människor, som är växande och respekterade arbetsgivare, och som är bra skattebetalare, löper betydligt lägre risk att utsättas för negativa statliga åtgärder (förändring av skatter, importtariffer för viktiga insatsvaror etc.). Efter risker förknippade med bolagsstyrning (corporate governance) är statlig påverkan den största risken för företagens verksamhet med investeringar på våra marknader. Om du investerar i företag som är föremål för strukturell tillväxt och är noggrann med bolagsstyrningsrisker såväl som statliga styrningsrisker, har du en god chans att skördha frukterna av den högre prognositerade tillväxten på våra marknader under de kommande decennierna.

Många av våra företag handlas till de längsta värderingar vi sett på årtionden. Det gör oss optimistiska om de långsiktiga utsikterna för fonden, och även om vi tror att de första 6 månaderna av 2023 kommer att bli fortsatt tuffa, tror vi att andra halvan av året blir mer positiv när inflationen och räntorna börjar sjunka igen.

### 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. Fondens beaktar aspekter såsom bolagsstyrning, miljö och sociala frågor som en del av investeringsprocessen. Internationella riktlinjer inom dessa områden tillämpas i förvaltningen (FN:s Global Compact, ILO:s Tripartite Declaration of Principles concerning Multinational Enterprises and Social Policy och OECD:s Guidelines for Multinational Enterprises). Fondens investeringar 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. Fondens investeringar inte heller i bolag med anknytning till kontroversiella vapen. Fondens har som målsättning att investera i bolag som har en positiv inverkan på de marknader där de verkar.

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

### Risker i fonden per balansdagen

Riskerna på den globala ekonomin är fortfarande höga och Rysslands invasion av Ukraina har fortsatt stor påverkan på råvarupriser och global handel. Den stigande inflationen och därmed högre räntor kan också komma att påverka den ekonomiska utvecklingen under 2023. Osäkerheten är således fortsatt hög på fondens marknader. Flertalet av våra länders valutor är relativt starkt korrelerade till den amerikanska dollarn, och större rörelser gentemot den amerikanska dollarn kan således påverka avkastningen avsevärt. Den lägre likviditeten på våra marknader kan i ett negativt scenario innebära större nedgångar givet svårigheter att avyttra under orosperioder.

**Derivat**

Fonden har rätt att äga derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen. Under 2022 har inga sådana instrument ägts. Riskbedömningsmetod: vid beräkningen av total exponering i fonden används den så kallade åtagandemetoden.

## Ekonomin översikt

### Huvudportfölj

	Fond-förmodenhet kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-avkastning %	Jämförelse-index %	Aktiv risk 24 mån %
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	-	-	-	-
2013-12-31	253 860 513	-	2 154 423,88	-	-	-	-

### Andelsklass A SEK

	Fond-förmodenhet kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-avkastning %	Jämförelse-index %	Aktiv risk %
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	-
2013-12-31	-	117,84	2 113 195,82	-	17,84 1)	10,95 1)	-

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).

1) Avser perioden 2013-04-02 - 2013-12-31

### Andelsklass C EUR

	Fond-förmodenhet kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-avkastning %	Jämförelse-index %	Aktiv risk %
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	-
2013-12-31	-	13,27	41 228,06	-	5,40 2)	2,06 2)	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Retun 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).

2) Avser perioden 2013-06-12 - 2013-12-31

#### Andelsklass D USD

	Fond-förmodighet kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-avkastning %	Jämförelse-index %	Aktiv risk %
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 3)	-13,61 3)	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Retun 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).

3) Avser perioden 2015-04-10 - 2015-12-31

#### Andelsklass E NOK

	Fond-förmodighet kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-avkastning %	Jämförelse-index %	Aktiv risk %
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 4)	29,65 4)	-

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Retun 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).

4) Avser perioden 2017-01-05 - 2017-12-31

**Andelsklass F EUR**

	Fond-förmögenhet kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-avkastning %	Jämförelse-index %	Aktiv risk %
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 5)	2,88 5)	-

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).

5) Avser perioden 2015-10-16 - 2015-12-31

**Andelsklass Q NOK**

	Fond-förmögenhet kr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total-avkastning %	Jämförelse-index % *	Aktiv risk % *
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 6)	16,53 6)	-

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

Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

6) Avser perioden 2020-03-17 - 2020-12-31

Nyckeltal Andelsklass	A SEK	C EUR	D USD	E NOK	F EUR	Q NOK
Startdatum	2013-04-02	2013-06-12	2015-04-10	2017-01-05	2015-10-16	2020-03-17
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>						
Totalrisk % 1)	14,76	13,86	13,12	15,81	13,85	15,82
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	12,23	14,04	14,64	12,48	14,04	12,48
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	10,58	4,95	-1,62	5,24	4,95	6,41
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren eller sedan start %	6,03	3,25	1,01	*	3,24	*
<b>Kostnader</b>						
Förvaltningsavgift, fast %	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	1,25
Förvaltningsavgift, rörligt %	-	-	-	-	-	-
Transaktionskostnader kr	796 565	21 185	47 731	-	3 762	48 338
Transaktionskostnader %	0,15	0,15	0,14	-	0,16	0,15
Analyskostnader kr	357 972	9 590	23 572	-	1 700	21 392
Analyskostnader %	0,02	0,02	0,02	-	0,02	0,02
Årlig avgift %	2,52	2,52	2,52	2,50	2,52	1,27
Insättnings- och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen	Ingen
<b>Förvaltningskostnader</b>						
(I andelsklass valuta)						
Vid engångsinsättning av 10 000	237,50	229,18	211,77	214,77	229,23	116,56
Vid ett löpande sparande av 100/mån	15,45	17,33	14,81	14,25	15,23	7,75
<b>Omsättning</b>						
						2022
Omsättningshastighet ggr						0,10
Omsättning genom närmststående värdepappersbolag						Ingen

Jämförelseindex: MSCI Frontier Markets xGCC Net Total Return Index

\*Andelsklassen saknar tillräcklig historik

- 1) Totalrisk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna
- 2) Totalrisk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-12-31</i>	<i>2021-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 904 986 147	2 182 767 401
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 904 986 147</b>	<b>2 182 767 401</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		81 241 779	128 983 913
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	7 950 350	10 390 880
Övriga tillgångar		6 251 071	-
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 000 429 347</b>	<b>2 322 142 194</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	23 996 674	38 881 130
Övriga skulder	4	1 481 671	19 253 635
<b>Summa skulder</b>		<b>25 478 345</b>	<b>58 134 765</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<i>1,7</i>	<b>1 974 951 002</b>	<b>2 264 007 429</b>

## Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-241 715 589	635 516 579
Ränteintäkter		643 417	13 604
Utdelningar		50 904 095	46 145 170
Valutakursvinster och -förluster netto		11 866 670	2 492 132
Övriga intäkter	5	18 249 980	153 139
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-160 051 427</b>	<b>684 320 624</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-51 632 477	-47 875 233
Räntekostnader		-30 950	-59 732
Övriga kostnader	6	-15 244 744	-35 301 761
<b>Summa kostnader</b>		<b>-66 908 171</b>	<b>-83 236 726</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-226 959 598</b>	<b>601 083 898</b>

## 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 balansomdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansomdagen.
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.

### Om onoterade innehav

Då fonden kan investera i värdepapper där handeln har begränsats, i onoterade värdepapper eller i värdepapper som handlas sällan eller med begränsad likviditet kan skillnader mellan senaste transaktionspriset på en marknad och senaste värderingen förekomma. Fondbolagets styrelse har upprättat rutiner för dessa situationer vars syfte är att fastslå en objektiv värdering för enskilda värdepapper och övriga tillgångar där värdering från en marknad inte regelbundet kan uppbringas (vilket bl.a. innefattar värdepapper där handeln är begränsad eller för onoterade värdepapper) eller inte är tillförlitlig. Fondbolagets metoder för att fastslå en objektiv värdering kan bl.a. innefatta värdering baserad på redovisningsdata (diskonterad kassaflödesvärdering etc.), värdering baserad på summan av ett bolags enskilda tillgångar och verksamheter samt värdering baserad på likvärdiga transaktioner. Fondbolagets arbete med att fastslå en värdering görs med målsättningen att denna ska vara objektiv och baseras på definierade metoder och rutiner. Inga garantier kan dock lämnas för att värdepapper faktiskt kan avyttras till dessa värderingar vid tidpunkten för upprättandet av fondens NAV. På motsvarande sätt kan dessa värderingar avsevärt underröra det realiserbara värdet.

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. Tidigare har ett begränsat antal sådana investeringar gjorts för fondens räkning. Sedan 2018 görs dock inga nya investeringar i onoterade värdepapper. I händelse av att dessa värdepapper inte upptas till handel inom 12 månader, ska fonden avyttra värdepappern på ett för andelsägarna gynnsamt sätt. Givet onoterade värdepappers karaktär kan sådan avyttring försenas avsevärt.

Tundra Sustainable Frontier Fund ägde per 2022-12-31 ett värdepapper, Daewoo Express, vars börsnotering/avyttring har försenats mer än de angivna 12 månaderna. Innehavet utgjorde vid årskiftet 0,08% av fondförmögenheten. Förseningen har berott på faktorer utanför fondbolagets kontroll. Förhandlingar med köpare avseende avyttring pågår men risk för ytterligare avsevärd försening innan avyttring eller börsnotering kommer till stånd föreligger. Fondbolaget har gradvis reducerat värderingen på innehavet i takt med att förseningar implicerat att möjligheten till börsnotering eller avyttring gradvis har minskat.

Det bör särskilt påpekas att flera källor till osäkerhet föreligger. Även om en överenskommelse om transaktion uppnås med en motpart kan tillstånd från Pakistans centralbank att repatriera transaktionsbeloppet uteblivit. Denna risk har under 2022 ökat avsevärt med tanke på de betydande påfrestningar på Pakistans valutareserver under året. Därtill är det inte ovanligt att transaktioner i Pakistan bestrids i domstol, ibland av legitima skäl då en tredje part påverkas men emellanåt också i rent utpressningssyfte. Det pakistanska rättssystemet är sådant att även fullt legitima transaktioner kan stoppas under åratal p.g.a. intervention från en domstol alternativt helt fallera som ett resultat av tredje parts inblandning. Sådana förseningar kan finansiellt skada det aktuella bolaget exempelvis genom utebliven tillgång till krediter, vilket i förlängningen kan medföra att finansiella prognoserna blir felaktiga. Dessa källor till osäkerhet medför att absolut vetskaps om vilket värde en tillgång i slutänden kan avyttras till endast kan fastställas när kapitalet repatrierats. Skulle avyttringen lyckas eller om bolaget börsnoteras skulle en avsevärd positiv engångseffekt kunna påverka fondens NAV. Beaktat samtliga faktorer inklusive den värdering som ansatts bolaget är det möjligt att fonden kommer ha justeringar av NAV av engångskarakter vid någon tidpunkt under de kommande 12 månaderna där en eventuell nedjustering maximalt kan uppgå till den fulla värderingen av det onoterade innehavet och där en eventuell uppjustering potentiellt kan bli än större. Vi uppmanar därför investerare att beakta detta innan man genomför köp- eller säljtransaktioner i fonden. När transaktionen är genomförd kommer fondbolaget informera på dess hemsida och i månadsbrevet. Det bör betonas att det onoterade innehavets vikt i fonden och således också en eventuell framtida transaktions eller börsnoterings påverkan på NAV är avhängigt av storleken på förvaltat kapital i fonden. Större framtida utflöden kan därmed öka den effekt som transaktioner eller börsnoteringar får på fonden på ett ansenligt sätt.

Daewoo Express är Pakistans största privatägda bussbolag. Bolaget har ca 350 bussar och trafikerar såväl linjer inom städer som mellan Pakistans största städer. Läs mer om bolaget på deras hemsida: [www.daewoo.com.pk](http://www.daewoo.com.pk).

**Not 1 Finansiella Instrument**

Per 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument.

**Värdepapper**

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
<b>Kategori 1</b>			
AIRPORTS CORP OF, Vietnam, VND			
HEMAS HOLDINGS PLC, Sri Lanka, LKR	2 253 300	84 117 413	4,26
REE, Vietnam, VND	4 001 928	6 406 877	0,32
	4 304 245	139 788 462	7,08
<b>Industri</b>		<b>230 312 752</b>	<b>11,66</b>
CAIRO INVESTMENT & REAL ESTATE, Egypten, EGP	10 375 425	56 808 573	2,88
GB AUTO, Egypten, EGP	33 000 000	74 775 762	3,79
INTERLOOP LTD, Pakistan, PKR	12 136 373	31 557 422	1,60
MOBILE WORLD INVESTMENT GROUP, Vietnam, VND	2 515 500	50 948 750	2,58
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>214 090 507</b>	<b>10,84</b>
CARGILLS CEYLON ORD, Sri Lanka, LKR	3 797 770	25 306 511	1,28
CENTURY PACIFIC, Filippinerna, PHP	18 795 000	91 178 785	4,62
JUHAYNA FOOD INDUSTRIES, Egypten, EGP	9 692 658	39 965 956	2,02
MASAN GROUP CORP, Vietnam, VND	1 440 000	59 093 807	2,99
PUREGOLD PRICE CLUB, Filippinerna, PHP	11 000 000	72 185 485	3,66
SHEZAN INTL ORD, Pakistan, PKR	379 036	2 677 514	0,14
<b>Dagligvaror</b>		<b>290 408 058</b>	<b>14,70</b>
ABBOTT LABORATORIES, Pakistan, PKR	801 250	17 039 326	0,86
ACTIVE FINE CHEMICAL, Bangladesh, BDT	639 303	1 247 555	0,06
AGP LTD/PK, Pakistan, PKR	5 506 700	16 426 712	0,83
ASIRI HOSPITALS, Sri Lanka, LKR	30 000 000	21 885 294	1,11
BEXIMCO-GDR REGS, Bangladesh, GBP	935 000	6 364 113	0,32
MEDIKALOKA HERMINA TBK PT, Indonesien, IDR	85 497 300	88 687 806	4,49
SQUARE PHAR ORD, Bangladesh, BDT	7 111 393	150 853 648	7,64
<b>Hälsovård</b>		<b>302 504 454</b>	<b>15,32</b>
ACCESS HOLDINGS, Nigeria, NGN	120 000 000	23 048 464	1,17
ADAMJEE INSUR ORD, Pakistan, PKR	8 390 500	11 130 082	0,56
BRAC BANK LTD, Bangladesh, BDT	5 021 677	19 548 127	0,99
CEYLINCO INSURANCE-NON VOTIN, Sri Lanka, LKR	289 700	8 443 280	0,43
COL FINANCIAL, Filippinerna, PHP	30 000 000	24 143 309	1,22
GUARANTY TRUST HOLDING CO PL, Nigeria, NGN	90 000	15 591 608	0,79
JSC KASPI.KZ GDR-REG S, Kazakstan, USD	90 000	67 106 111	3,40
LETSHEGO, Botswana, BWP	14 840 532	21 834 391	1,11
MEEZAN BANK, Pakistan, PKR	41 398 000	44 653 953	2,26
NATIONAL BANK OF PAKISTAN, Pakistan, PKR	17 418 927	9 319 559	0,47
SAMPATH BANK ORD, Sri Lanka, LKR	40 000 000	12 477 353	0,63
ZENITH INTL BANK ORD, Nigeria, NGN	40 000 000	21 692 672	1,10
<b>Finans</b>		<b>346 793 607</b>	<b>17,56</b>
FPT CORP, Vietnam, VND	4 440 000	161 046 510	8,15

HIGHTECH PAYMENT, Marocco, MAD	8 250	53 572 087	2,71
SYSTEMS LTD, Pakistan, PKR	7 888 984	173 085 887	8,76
<b>Informationsteknik</b>		<b>387 704 483</b>	<b>19,63</b>
MEDIA NUSANTARA, Indonesien, IDR	205 547 100	101 794 166	5,15
<b>Kommunikationstjänst</b>		<b>101 794 166</b>	<b>5,15</b>
WINDFORCE PLC, Sri Lanka, LKR	70 500 000	29 817 649	1,51
<b>Kraftförsörjning</b>		<b>29 817 649</b>	<b>1,51</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>1 903 425 675</b>	<b>96,38</b>
<b>Kategori 3</b>			
DAEWOO PAK EXPRESS, Pakistan, PKR	8 292 000	1 560 471	0,08
<b>Sällanköpsvaror</b>		<b>1 560 471</b>	<b>0,08</b>
<b>Summa Kategori 3</b>		<b>1 560 471</b>	<b>0,08</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>1 904 986 147</b>	<b>96,46</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>1 904 986 147</b>	<b>96,46</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>69 964 855</b>	<b>3,54</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>1 974 951 002</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 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

2022-12-31      2021-12-31

Upplupna utdelningar	7 950 350	7 769 934
Upplupen utländsk skatt värdepapper	-	2 620 946
<b>Summa</b>	<b>7 950 350</b>	<b>10 390 880</b>

#### Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022-12-31	2021-12-31
Upplupen preliminärskatt	14 411 310	33 273 348
Upplupet förvaltningsarvode	4 086 461	4 594 368
Upplupen analyskostnad	99 912	133 768
Upplupen utländsk kuponanskatt	1 129 141	879 569
Upplupen utländsk skatt värdepapper	4 269 832	
Övrigt	18	76
<b>Summa</b>	<b>23 996 674</b>	<b>38 881 129</b>

**Not 4 Övriga skulder**

	2022-12-31	2021-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	-	14 300 960
Upplupna kunduttag	1 481 671	4 952 675
<b>Summa</b>	<b>1 481 671</b>	<b>19 253 635</b>

**Not 5 Övriga intäkter**

	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Preliminär avkastningsskatt	18 249 980	-
Övriga intäkter	-	153 139

**Not 6 Övriga kostnader**

	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Transavgift huvudbank	53 500	111 800
Bankkostnader	1 670	3 571
Övriga kostnader	30	28 201
Avkastningsskatt	-	12 688 909
Utländsk skatt värdepapper	13 911 087	17 528 215
Courtage	864 231	4 419 282
Analyskostnader	414 226	521 783
<b>Summa</b>	<b>15 244 744</b>	<b>35 301 761</b>

**Not 7 Förändring av fondförmögenhet**

	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
--	---------------------------	---------------------------

Fondförmögenhet vid årets början	2 264 007 429	1 673 497 789
<b>Andelsklass A SEK</b>		
Andelsutgivning	207 735 712	458 245 265
Andelsinlösen	-295 469 169	-455 555 799
<b>Summa</b>	<b>-87 733 457</b>	<b>2 689 466</b>
<b>Andelsklass C EUR</b>		
Andelsutgivning	1 082 929	388 140
Andelsinlösen	-5 874 771	-62 700 653
<b>Summa</b>	<b>-4 791 842</b>	<b>-62 312 513</b>
<b>Andelsklass D USD</b>		
Andelsutgivning	114 932 171	173 092 778
Andelsinlösen	-78 072 714	-101 480 863
<b>Summa</b>	<b>36 859 457</b>	<b>71 611 915</b>
<b>Andelsklass E NOK</b>		
Andelsutgivning	-	-
Andelsinlösen	-	-1 700 313
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-1 700 313</b>
<b>Andelsklass F EUR</b>		
Andelsutgivning	11 043 128	25 099 277
Andelsinlösen	-9 645 999	-45 853 168
<b>Summa</b>	<b>1 397 129</b>	<b>-20 753 891</b>
<b>Andelsklass Q NOK</b>		
Andelsutgivning	12 336 566	22 045 120
Andelsinlösen	-20 164 682	-22 154 163
<b>Summa</b>	<b>-7 828 116</b>	<b>-109 043</b>
Tillfört vid fusion	-	121
Periodens resultat enligt resultaträkning	-226 959 598	601 083 898
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>1 974 951 002</b>	<b>2 264 007 429</b>

### Ersättningar

Ersättning och förmåner till anställda har beräknats efter Bolagets beräkningsgrunder och har godkänts av styrelsen. Styrelsen i Bolaget har fastställt en ersättningspolicy som omfattar alla anställda vid fondbolaget, vilken har uppdaterats för att anpassas till gällande regelverk. Senaste uppdateringen av policyn gjordes i december 2022. I mars 2022 togs rörlig ersättning bort. Granskning av att tillämpningen av att fondbolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicy har utförts av funktionen för regelefterlevnad. Granskningen har visat att ersättningar beräknats och utbetalats i enlighet med ersättningspolicy och inga avsteg har förekommit. Resultatet av granskningen har rapporterats till styrelsen.

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

<b>Utbetalda ersättningar till samtliga anställda 2022</b>	<b>Belopp</b>	<b>Antal anställda</b>
Fast ersättning	4 447 655	7
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	4 447 655	7
<b>Utbetalda ersättningar till särskild reglerad personal 2022</b>		
a) anställda i ledande strategiska befattningsar	2 007 610	2.5
b) anställda med ansvar för kontrollfunktioner. Kontrollfunktioner är outsourcade	0	0
c) risktagare	1 326 721	2.5
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.

## BILAGA IV

**Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852**

**Produktnamn:** Tundra Sustainable Frontier Fund

**Identifieringskod för juridisk person:** 5493001VJ7104PULK29

**Hållbar investering:**  
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassifieringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

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

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

**Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering? [Kryssa för och fyll i efter vad som är relevant, procentsiffran återger minimiåtagandet för hållbara investeringar]**

Ja

Nej

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på 68% hållbara investeringar

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%

med ett socialt mål  
 Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men gjorde inte några hållbara investeringar



**I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?**

*Under året utgjordes i genomsnitt 96,2% av portföljen av bolag som erhållit minst godkänd måluppfyllnad i fondens interna ESG system (Tundra ESG Spectrum). Att erhålla godkänd måluppfyllnad i Tundra ESG Spectrum innebär dels att bolagen ej brutit mot någon av fondens sektorexkluderings och dels att de anses hålla tillräckligt hög nivå avseende bolagsstyrning, miljörelaterade egenskaper och sociala egenskaper.*

*Utöver dessa grundkriterier utgjordes 67.7% av fonden av hållbara investeringar, dvs bolag vars verksamhet på ett tydligt sätt stödjer något av de av FN:s hållbarhetsmål (SDG:er) som fonden identifierat som sektorspecifika.*

*Egenskaper som främjats under året omfattar bl.a. ansvarsfull produktion och konsumtion, ansvarsfull hantering av vatten, åtgärder för att minska klimatpåverkan, jämställdhet i bolags styrelser och ledningsgrupper, likabehandling av anställda, samt bidragande till nationellt ökad ekonomisk integration med omvärlden.*

*Bolagets hållbara investeringar stöttade under året bl.a. utbyggnation av förnybar energi, utbyggnation av privat hälsovård för att avlasta den statliga vården, ökad tillgång till läkemedel som människor har råd med, ökad tillgång till krediter för personer och bolag, ökad tillgång till utbildning.*

### **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna ?**

#### **Miljörelaterade indikatorer\***

*Bolag med verksamhet inom fossila bränslen (Indikator 4) utgjorde 0% av fonden under perioden.*

#### **Sociala indikatorer\***

*Bolag med identifierade brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag (Indikator 10) utgjorde 0% av fonden under perioden.*

*Genomsnittet av kvinnor uttryckt som procent av antalet styrelsemedlemmar uppgick till 14,7% för fonden som helhet (Indikator 13).*

*Bolag med exponering mot kontroversiella vapen (Indikator 14) utgjorde 0% av fonden.*

*Då fonden uteslutande investerar i tillväxtmarknader och frontiermarknader som ej omfattas av det europeiska regelverket SFDR saknas i dagsläget tillförlitliga data på övriga relevanta indikatorer. Fondens ambition är att utöka de indikatorer som redovisas genom att begära in denna information direkt från bolagen. För att uppnå detta kommer fonden använda en extern plattform för datainsamling, Worldfavor - ett webbaserat system där portföljbolagen kan se vilken data som efterfrågas, rapportera in den data som är möjlig att ta fram samt gradvis förbättra sin rapportering över tid. Bland den data som efterfrågas inkluderas aspekter avseende både miljörelaterade och sociala indikatorer (s.k. PAI-indikatorer). Fondbolaget kommer ha löpande dialog med bolagen för att främja en förbättrad rapportering.*

*\*Samtliga andelar uttryckt som procent för miljörelaterade och sociala indikatorer är beräknat som portföljvägt per kvartal.*

### **...och jämfört med de föregående perioderna?**

N/A

**Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Bolaget har definierat hållbara investeringar som investeringar i bolag som uppfyller följande krav; i) bryter ej mot fondens sektorexkluderings, ii) uppfyller godkänd måluppfyllnad i Tundra ESG Spectrum iii) bedriver en verksamhet vars omsättning till mer än 50% stödjer något eller flera av de av FN:s hållbarhetsmål (SDG:er) som bedöms som sektorspecifika, eller där en majoritet av bolagets investeringar riktas mot verksamheter som stöder något eller flera av de av FN:s hållbarhetsmål (SDG:er) som bedöms som sektorspecifika på fondens marknader:

**Miljörelaterade mål:** SDG6 (Rent vatten och sanitet), SDG7 (Hållbar energi för alla), SDG11 (Hållbara städer och samhällen), SDG14 (Hav och marina resurser) och SDG15 (Ekosystem och biologisk mångfald).

**Sociala mål:** SDG1 (Ingen fattigdom), SDG2 (Ingen hunger), SDG3 (God hälsa och välbefinnande), SDG4 (Utbildning), SDG8 (Anständiga arbetsvillkor), SDG9 (Hållbar industri, innovationer och infrastruktur) och SDG17 (Genomförande och globalt partnerskap).

Fonden ägde under året totalt 28 bolag som stöttade sektorspecifika SDG:er och klassificerades som hållbara investeringar. Exempel på dessa var:

- Sri lankesiska portföljbolaget **Windforce** utvecklar förnybar energi i Sri Lanka, Pakistan, Ukraina och Uganda. En majoritet av bolagets omsättning kan härledas till SDG7 (Hållbar energi till alla), med direkt koppling till följande delmål: 7.1 (Tillgång till modern energi för alla), 7.2 (Öka andelen förnybar energi i världen), 7A (Tillgängliggör forskning och teknik samt investera i ren energi), 7B (Bygg ut och förbättra infrastrukturen för energi i utvecklingsländer).
- Indonesiska portföljbolaget **Hermina Hospitals** är ett privat sjukvårdsbolag med särskild specialistkompetens inom mödravård. En majoritet av bolagets omsättning är inriktad mot SDG3 (Hälsa och välbefinnande), med direkt koppling till följande delmål: 3.1 (Minska mödradödlighet), 3.2 (Förhindra alla dödsfall som hade kunnat förebyggas bland barn under 5 år), 3.4 (Minska antalet dödsfall till följd av icke-smittsamma sjukdomar och främja mental hälsa), samt 3.8 (Tillgängliggör sjukvård för alla).
- Egyptiska portföljbolaget **Cairo Investment & Real Estate Development Company** erbjuder utbildning i privat form inom såväl grundskola som universitet. En majoritet av bolagets omsättning kan härledas till SDG4 (Utbildning), med direkt koppling till följande delmål: 4.2 (Lika tillgång till förskola av god kvalitet), 4.3 (Lika tillgång till yrkesutbildning och högre utbildning av god kvalitet).

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

**På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?**

Fondens hållbara investeringar orsakade ingen betydande skada genom att de bolag som valts in inte överskred de maxkriterier som Bolaget ställt upp för att mäta negativa konsekvenser, alternativt att bolagen tydligt motverkade en indikator utan att vidta åtgärder för att korrigera sådan skada inom 12 månader från att fondbolaget gjorde bolaget uppmärksamma på sådan skada. Fonden screenades kvartalsvis av extern konsult (Sustainalytics), för att säkerställa att inget innehav orsakat betydande skada\* på någon av hållbarhetsindikatorerna. Mätresultaten har presenterats ovan.

— Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Fonden har exkluderat investeringar i bolag som brutit mot indikator 4 (exponering mot fossila bränslen), indikator 10 (Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) och indikator 14 (Exponering mot kontroversiella vapen). Avseende indikator 13 (Styrelsens jämställdhet) ligger fondens marknader i flertalet fall långt efter utvecklade marknader avseende viktiga långsiktiga faktorer såsom jämställdhet i allmänhet, kvinnors utbildning, och därmed kvinnors deltagande i näringsslivet. För att åstadkomma förändring har fondbolaget fört en aktiv dialog med portföljbolagen för att så småningom nå den långsiktiga målbilden om 50% kvinnlig representation, med 25% som första delmål.

— Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja. Fondbolaget är signatär av FN:s Global Compact och har förbundit sig att ej innehålla investeringar som är i brott mot de tio principerna. Analys har skett löpande. Screening av extern konsult som inkluderar OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter har gjorts kvartalsvis. I fondbolagets interna ESG-analys inkluderas portföljbolags behandling av arbetare, inklusive fackliga problem, lönevillkor och likabehandling. Vidare har miljörisker, strävan efter förbättring när det gäller miljöpåverkan samt utveckling av miljövänlig teknik varit föremål för bedömning.

**\*Kriterier för betydande skada:**

Indikator 10: inga överträdelser accepteras; Indikator 14: 0% av omsättning; Indikator 4: 5% av omsättning; Indikator 13: värdet för indikatorn sjunker, samtidigt som bolaget ej uttrycker en ambition att långsiktigt förbättra denna.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominens mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



### **Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?**

*De huvudsakliga negativa konsekvenserna för hållbarhetsfaktorer (s.k. PAI:er) beaktas av fonden. I nuläget finns relevant data för Indikator 4 (exponering mot företag som är verksamma inom den fossila sektorn), Indikator 10 (Brott mot FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag), Indikator 13 (Styrelsens jämställdhet) samt Indikator 14 (Exponering mot kontroversiella vapen).*

*Under perioden mättes ovan faktorer kvartalsvis genom extern konsult, och löpande genom den interna analysen. Avseende indikator 4, 10 och 14 uppmätttes ingen exponering i fonden vid något tillfälle. Således vidtogs inga åtgärder. Avseende indikator 13 (Styrelsens jämställdhet) ligger fondens marknader i flertalet fall långt efter utvecklade marknader avseende viktiga långsiktiga faktorer såsom jämställdhet i allmänhet, men också kvinnors utbildning och därmed kvinnors deltagande i näringslivet. För att åstadkomma förändring har fondbolaget fört en aktiv dialog med portförljbolagen för att så småningom nå den långsiktiga målbilden om 50% kvinnlig representation, med 25% som första delmål.*



## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
FPT Corp	Informationsteknik	8,46%	Vietnam
Systems Ltd	Informationsteknik	8,02%	Pakistan
Square Phar Ord	Hälsovård	7,96%	Bangladesh
Ree	Industri	6,44%	Vietnam
Media Nusantara	Kommunikationstjänst	5,98%	Indonesien
Medikaloka Hermina	Hälsovård	4,66%	Indonesien
Meezan Bank	Finans	4,10%	Pakistan
Airports Corp of Vietnam	Industri	4,00%	Vietnam
Century Pacific	Dagligvaror	3,83%	Filippinerna
Mobile World Investm	Sällanköpsvaror	3,51%	Vietnam
Masan Group Corp	Dagligvaror	3,24%	Vietnam
Puregold price club	Dagligvaror	3,22%	Filippinerna
GB Auto	Sällanköpsvaror	3,11%	Egypten
Natl Bank Pakistan	Finans	2,66%	Pakistan
Cairo Investment	Sällanköpsvaror	2,60%	Egypten

Data visar den genomsnittliga portföljvikten (kvartalsvis) under 2022.



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

### Vad var tillgångsallokeringen?

Data visar den genomsnittliga portföljvikten (kvartalsvis) för 2022. Andelen hållbarhetsrelaterade investeringar uppgick under perioden till i genomsnitt 96,2%. (med detta avser vi bolag som främjar och/eller är hållbara investeringar).

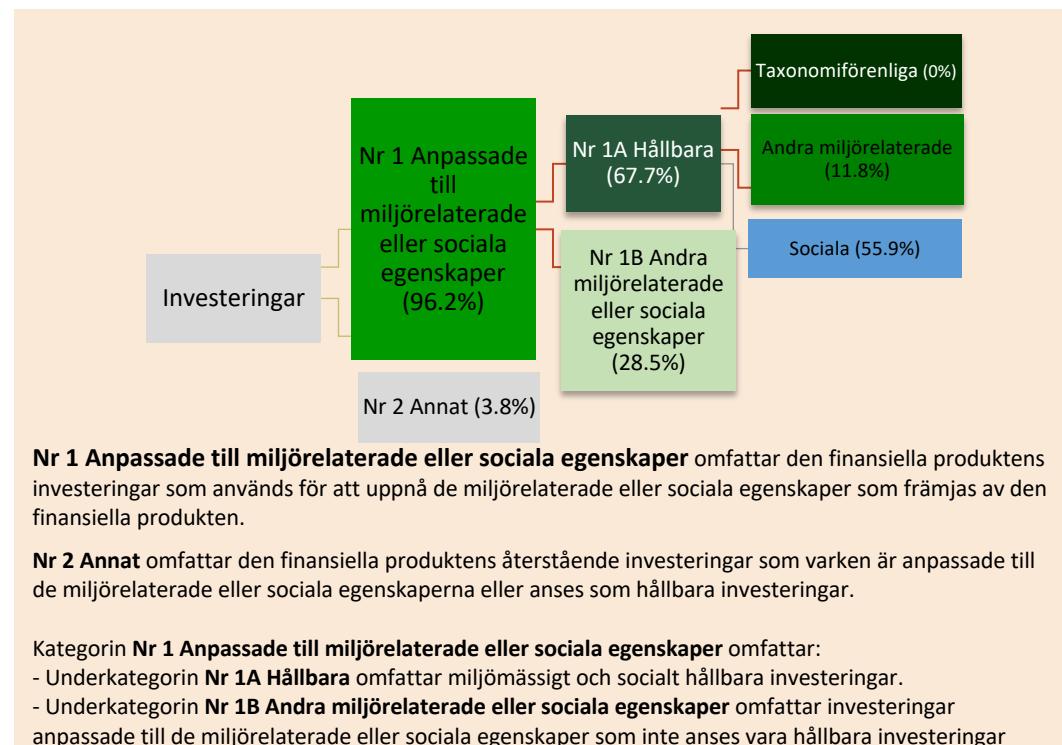
För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för fossilgas begränsningar av utsläpp och övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller kärnenergi inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler

**Möjliggörande verksamheter** gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

**Omställningsverksamheter** är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växtgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekten är idag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investerings-objekten, t.ex. de som är relevanta för omställningen till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investerings-objektens gröna operativa verksamheter. (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.



**Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

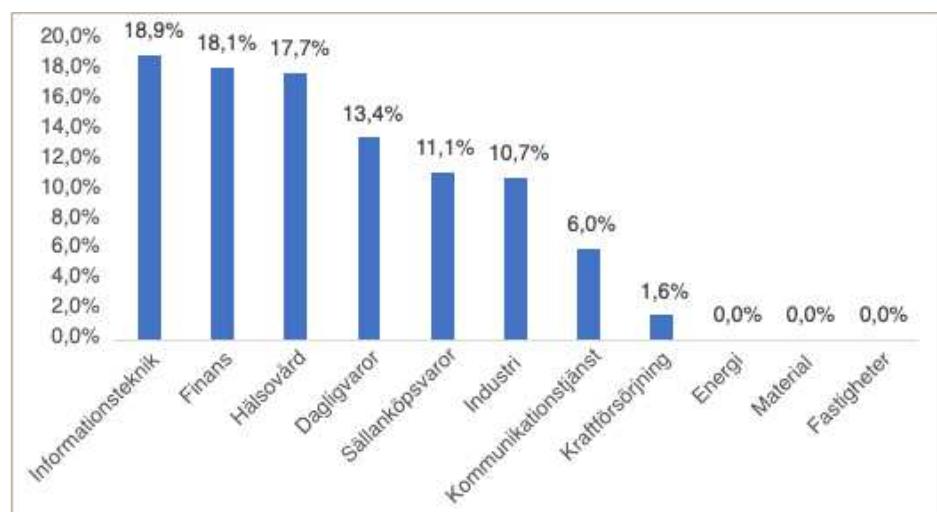
**Nr 2 Annat** omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses vara hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr 1B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar

### I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Data visar den genomsnittliga portföljvikten (kvartalsvis) under 2022.



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

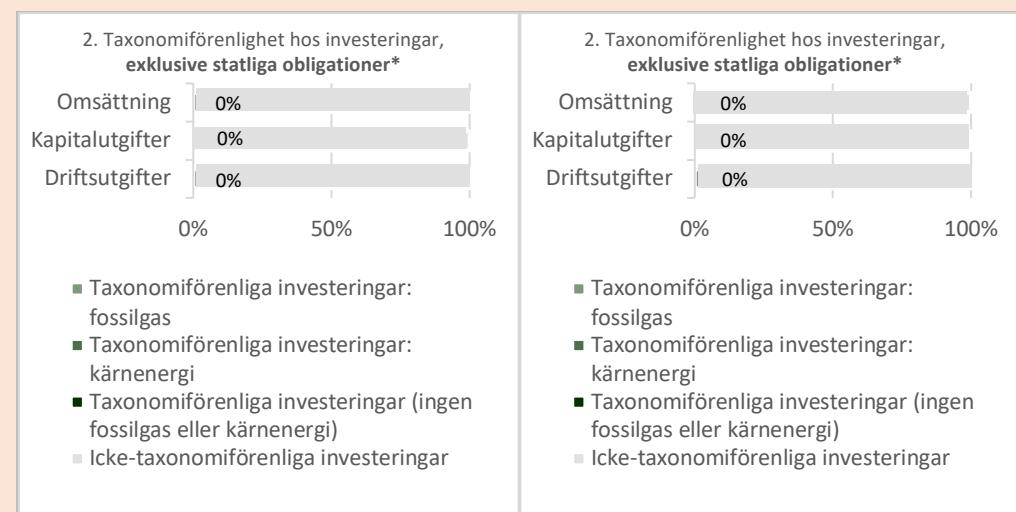
0% av de hållbara investeringarna i fonden var förenliga med kraven i EU-taxonomin. De sektorer och underliggande verksamheter som har identifieras i EU-taxonomin är sådana där mest miljömässig nyta görs om verksamheten bedrivs miljömässigt hållbart. Anledningen till

*att fonden har investerat i andra ekonomiska verksamheter än miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt EU-taxonomin är att fonden inte huvudsakligen är inriktad mot geografier som omfattas av EU-taxonomin.*

- ***Investerar den finansiella produkten i fossilgas och /eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?*<sup>1</sup>**

*Den finansiella produkten investerar inte i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet.*

**Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.**



*I dessa diagram avses med "statliga obligationer" samliga exponeringar av statspapper*

- ***Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?***

N/A

- ***Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?***

N/A

<sup>1</sup>Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin – se förklarande anmärkningar i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs i kommissionens delegerande förordning (EU) 2022/1214.



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



### Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin?

11,8% av fondförmögenheten utgjordes av bolag som bedömdes som hållbara med ett miljömål som ej var förenligt med EU-taxonomin.



### Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

55,9% av fondförmögenheten utgjordes av hållbara investeringar med sociala egenskaper.



### Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Den kassa fonden behövde i förvaltningen, samt innehav under avyttring, är inkluderad i posten.



### Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

Fonden har exkluderat bolag som har bidragit negativt till följande egenskaper:

#### Miljörelaterade egenskaper:

- Bolag vars omsättning till mer än 5% (i vissa fall 0%) kommer från:
  - Fossila bränslen (olja, gas, kol) (Utvinning 5%)
  - Uran (Utvinning 5%)
  - Genetiskt modifierade organismer (GMO) (5%)

#### Sociala egenskaper:

- Bolag med pågående brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:s riktlinjer för multinationella företag och som ej inlett åtgärder för detta inom 12 månader från påpekande från fondbolaget
- Bolag vars omsättning till mer än 5% (i vissa fall 0%) kommer från:
  - Klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen (Produktion/Distribution 0%)
  - Övriga vapen och/eller krigsmateriel (Produktion/Distribution 5%)
  - Alkohol (Produktion/Distribution 5%)
  - Tobak (Produktion 0%/Distribution 5%)
  - Kommersiell spelverksamhet (Produktion/Distribution 5%)
  - Pornografi (Produktion 0%/Distribution 5%)

Den finansiella produkten har vidare främjat miljörelaterade och sociala egenskaper genom att investera i bolag vars verksamhet bedöms ha en långsiktigt positiv inverkan på det

*samhälle där den bedrivs. Bedömningen av detta har gjorts utifrån en utvärdering med hjälp av Tundras interna ESG-system (Tundra ESG Spectrum). Systemet består av 58 mätpunkter, fördelade på miljörelaterade egenskaper, sociala egenskaper samt bolagsstyrning där bolaget måste uppnå en minimi måluppfyllnad i varje delsektion för att vara investeringsbart.*

*Fonden har bedrivit ett aktivt påverkansarbete där alla portföljbolag givits tillgång till den externa plattformen Worldfavor, som är ett webbaserat system där portföljbolagen kan se vilken data som efterfrågas samt rapportera in den data som är möjlig att ta fram och gradvis förbättra sin rapportering över tid. Bland den data som efterfrågats har data för samtliga indikatorer enligt SFDR (de s.k. PAI-indikatorerna) inkluderats. Fondbolaget har under året arrangerat ett seminarium där alla portföljbolag bjudits in för att utbildas i hur man använder systemet. Fondbolaget har hållit en löpande dialog med bolagen för att främja en förbättrad rapportering.*



#### **Vilka resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?**

*Fonden har inte använt ett jämförelseindex för att mäta fondens miljörelaterade och/eller sociala främjandeegenskaper.*

**Referensvärdet** är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

**Tundra Sustainable Frontier Fund**  
515602-4803

## **Underskrifter**

Stockholm den

Carl Anders Östring  
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Simon Norenius  
Verkställande direktör

Mattias Martinsson  
Styrelseledamot/vice Verkställande direktör

Göran Lindholm  
Styrelseledamot

Cecilia Seddigh  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Carlsson  
Auktoriserad revisor

## Deltagare

TUNDRA SUSTAINABLE FRONTIER FUND 515602-4803 Sverige

### *Signerat med Svenskt BankID*

Namn returnerat från Svenskt BankID: CARL ÖSTRING

Carl Östring

Ordförande

2023-04-05 12:23:05 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

### *Signerat med Svenskt BankID*

Namn returnerat från Svenskt BankID: Cecilia Seddigh

Cecilia Seddigh

Styrelseledamot

2023-04-05 13:35:38 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

### *Signerat med Finskt FTN*

Namn returnerat från Finskt FTN: GÖRAN LINDHOLM

Göran Lindholm

Styrelseledamot

2023-04-05 07:58:45 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

### *Signerat med Svenskt BankID*

Namn returnerat från Svenskt BankID: MATTIAS MARTINSSON

Mattias Martinsson

Styrelseledamot

2023-04-05 10:47:50 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

### *Signerat med Svenskt BankID*

Namn returnerat från Svenskt BankID: Simon Norenius

Simon Norenius

Verkställande direktör

2023-04-05 07:35:58 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556067-4276 Sverige

### *Signerat med Svenskt BankID*

Namn returnerat från Svenskt BankID: ANDERS CARLSSON

Anders Carlsson

Auktoriserad revisor

2023-04-05 14:13:23 UTC

Datum

Leveranskanal: E-post