

# Indecap Guide

# Tillväxtmarknadsfond

## Årsberättelse 2021

Avseende perioden 2021-01-01 - 2021-12-31

Indecap Fonder AB

556971-7340



## Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	5
Räkenskaper	8
Hållbarhet	9
Bolagsinformation	11
Redovisningsprinciper	12
Styrelsens underskrift	13
Revisionsberättelse	14

# Förvaltningsberättelse

## Fondens placeringsinriktning

Fonden är en aktiv förvaltd tillväxtmarknadsfond som placerar huvudsakligen i noterade bolag som har exponering mot eller är noterade i tillväxtregionerna, Asien, Latinamerika samt Östeuropa och eller andra aktiefonder som placerar i dessa tillväxtregioner. Fonden har en långsiktig placeringshorisont med en investeringsstrategi där fonden drar nytta av olika förvaltares kompetens och därmed olika förvaltningsstilar som kompletterar varandra vilket ger en god riskspridning mellan bolag, sektorer samt geografiska marknader. Fonden är övertid fullinvesterad men likvida medel kan uppgå till 10 procent. Fonden följer fondbolagets policy för ansvarsfulla investeringar. Målsättningen är att fonden ska uppvisa en god riskjusterad avkastning relativt jämförbara produkter samt utvecklas bättre än MSCI Emerging Market (Net TR).

Ansvarig förvaltare: Tobias Kohl

Fondens startdatum: 2006-01-31

## Periodens resultat

Guide Tillväxtmarknadsfond andelsklass C steg under året med 0,1 procent och andelsklass A steg under året med 1,3 procent samtidigt som jämförelseindex avkastade 7,4 procent. Mycket av underavkastningen härstammar från att fondens förvaltare underviktat den indiska aktiemarknaden till förmån för den kinesiska.

Omsättningshastigheten uppgick till 0,84 ggr under året.

Fondförmögenheten har under året minskat från 254,9 mkr vid årets början till 224,2 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöden i fonden uppgick till -31,7 mkr och värdeförändringen var 1,0 mkr.

Fonden exponeras främst för marknads- och valutarisk och fondens inriktning mot mer volatila tillväxtmarknader innebär en högre risknivå än t ex en global aktiefond. Fondens absoluta risk under de senaste 24 månaderna uppgick till 15,2 procent vilket är 0,2 procentenhet lägre än motsvarande risk för jämförelseindex. Fondens aktiva risk uppgick till 3,6 procent.

Året har präglats av den ekonomiska återhämtningen världen genomgått sedan nedstängningarna inleddes under våren 2020. Global BNP beräknas ha stigit med cirka 6 procent. Marknaden har gynnats av extrema stimulanser i kombination av en gradvis normalisering av efterfrågan. Under årets andra hälft har nyhetsflödet dominerats av statistik relaterad till störningar i olika leveranskedjor, fortsatt komponentbrist, stigande energipriser och därmed en tilltagande inflationsoro och de muterade coronaviruset och potentiella nya nedstängningar av länder. Flera av de inflationsdrivande faktorerna har bekräftats i många av bolagsrapporterna som presenterades för det fjärde kvartalet. Den globala aktiemarknaden har stigit i 19 av de 21 senaste månaderna samtidigt som värderingen är fortsatt hög och ligger klart över ett historiskt genomsnitt.

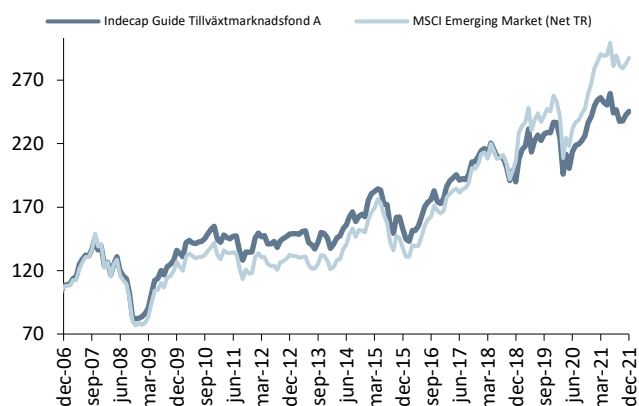
Det globala aktiemarknadsindexet steg 34,3 procent under året. Den amerikanska aktiemarknaden tillhörde den starkaste bland de utvecklade länderna och steg med 39,4 procent medan den europeiska marknaden slutade på 28,2 procent. Den svenska aktiemarknaden gick starkt och steg med 34,3 procent. De franska- och tyska börserna steg med 31,8 respektive 16,1 procent. Inom tillväxtmarknaderna var utfallet vitt skilt. Starkast utveckling återfanns i Indien och Argentina som steg med 39,2 respektive 33,3 procent medan de svagaste aktiemarknaderna var Brasilien och Kina som föll med 15,7 respektive 14,9 procent (allt uttryckt i svenska kronor).

På Stockholmsbörsen steg index för de 32 största bolagen med 34,3 procent. Index för småbolag ökade med 37,2 procent under året. På sektornivå återfanns de största uppgångarna inom finans- och industrisektorn vilka steg med 55,5 respektive 41,3 procent. Svagaste sektor var media som föll 1,2 procent följt av telekommunikation som steg 8,3 procent.

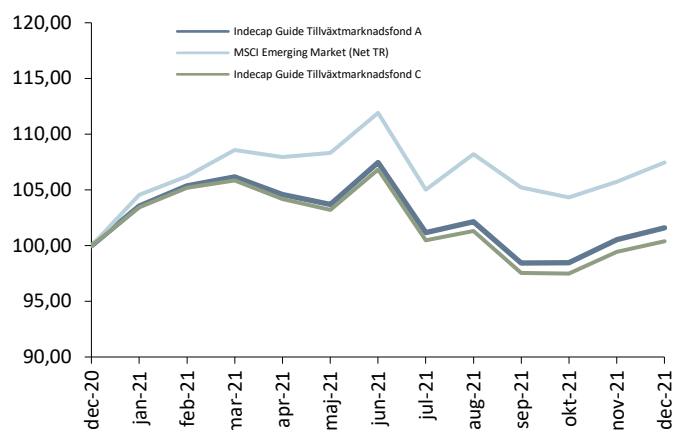
Under 2021 steg den svenska tioårsräntan från -0,1 procent till 0,2 procent, vilket medförde att obligationsindex föll 1,3 procent under året. Den tyska tioårsräntan sjönk från 0,6 procent till -0,1 procent. Den svenska kronan försvagades såväl mot euron som mot dollarn med 1,6 respektive 10,2 procent. På råvarumarknaden steg oljepriset med 56,0 procent och handlades till 75,4 dollar per fat vid utgången av året.

Efter årsskiftet har Ryssland invaderat Ukraina med sanktioner och tragiska konsekvenser som följd. Förvaltarna följer situationer noggrant för att säkerställa andelsägarnas intressen. Vid årsskiftet hade fonden investeringar med exponering mot den ryska aktiemarknaden till ett värde av 13,5 mkr dvs 6 % av fondens totala värde och sålde dessa i samband med invasionen och innan den ryska börsen stängde.

## Fondens utveckling - sedan start



## Fondens utveckling - helår 2021



## Risk- och avkastningsmått 24 mån (%)

	20211231	20201231
Totalrisk	15,16	17,31
Aktiv risk	3,56	3,85
Totalrisk för jämförelseindex	15,36	17,47
Genomsn. årsavkastning de två senaste åren	2,01	12,78
Genomsn. årsavkastning de fem senaste åren	7,26	9,60

Risk- och avkastningsmått avser A-klassen

## Fondens utveckling (10 år)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Totalt NAV (tkr)</b>	224 182	254 865	246 918	159 318	171 984	552 377	381 499	687 977	590 150	485 920
<b>Klass A</b>										
NAV/Andel (kr)	238,82	235,72	230,49	184,81	204,31	168,21	148,65	157,99	141,74	144,95
Utestående andelar (st)	7 408	72 835	29 688	24 749	332 761	2 817 270	2 564 774	4 324 656	4 163 609	3 352 328
Utdel. (kr/Andel)	-	-	-	-	-	-	-	4,35	-	-
Avkastning (%)	1,31%	2,27%	24,72%	-9,54%	21,46%	13,16%	-5,91%	8,63%	-2,21%	10,60%
<b>Klass C</b>										
NAV/Andel (kr)	153,34	153,18	151,59	123,02	137,09	113,77	101,35	108,63		
Utestående andelar (st)	1 450 433	1 551 725	1 583 744	1 257 914	758 615	689 720	2 450	43 521		
Avkastning (%)	0,10%	1,05%	23,22%	-10,26%	20,50%	12,25%	-6,70%	17,85%		
MSCI EMI (%)	7,45%	3,79%	25,04%	-7,50%	23,73%	20,27%	-7,64%	17,85%	-3,87%	12,30%

Antal andelar avrundade till heltal. Andelsklass C startade 2014-05-15.

# Finansiella instrument

## Tillgångar per 2021-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT	VALUTA	ANTAL	VÄRDE (tkr)	% AV FOND-FMH
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER (K1)</b>				
<b>Afrika</b>				
Bid Corporation Ltd	ZAR	5 617	1 040	0,5
Discovery Ltd	ZAR	29 317	2 388	1,1
Naspers Ltd Class N	ZAR	957	1 342	0,6
Sanlam Ltd	ZAR	77 816	2 620	1,2
Sibanye Stillwater Ltd	ZAR	142 358	3 965	1,8
<b>Summa Afrika</b>			<b>11 355</b>	<b>5,1</b>
<b>Asien</b>				
AIA Group Ltd	HKD	77 765	7 098	3,2
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	HKD	50 215	6 934	3,1
ANTA Sports Products Ltd	HKD	17 835	2 421	1,1
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	INR	1 099	670	0,3
Bajaj Finance Ltd	INR	4 109	3 488	1,6
BOC Aviation Ltd	HKD	9 244	613	0,3
Chailease Holding Co Ltd	TWD	39 553	3 411	1,5
China Mengniu Dairy Company Ltd	HKD	148 505	7 623	3,4
China Merchants Bank Co Ltd Class H	HKD	27 428	1 929	0,9
China Resources Gas Group Ltd	HKD	35 889	1 836	0,8
Country Garden Services Holdings Co Ltd	HKD	8 996	488	0,2
Delta Electronics Inc	TWD	11 372	1 023	0,5
HDFC Life Insurance Company Ltd	INR	15 796	1 248	0,6
Hengan International Group Co Ltd	HKD	25 765	1 201	0,5
Hindalco Industries Ltd	INR	6 733	390	0,2
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	HKD	3 425	1 811	0,8
Housing Development Finance Corp Ltd	INR	46 279	14 564	6,5
ICICI Bank Ltd	INR	8 651	779	0,3
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	INR	6 089	1 038	0,5
Infosys Ltd	INR	24 906	5 721	2,6
Innovent Biologics Inc	HKD	8 445	473	0,2
JSW Steel Ltd	INR	4 544	363	0,2
LG Chem Ltd	KRW	532	2 492	1,1
LG Household Health Care Ltd	KRW	223	1 863	0,8
Li Ning Company Ltd	HKD	24 911	2 469	1,1
Lupin Ltd	INR	1 963	227	0,1
MediaTek Inc	TWD	7 764	3 023	1,3
momo.com Inc	TWD	1 251	665	0,3
NCsoft Corp	KRW	485	2 375	1,1
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd H	HKD	36 306	2 367	1,1
RemeGen Co Ltd	HKD	3 966	359	0,2
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	29 783	17 761	7,9
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd Class H	HKD	125 715	1 421	0,6
Silergy Corp	TWD	738	1 214	0,5
SK Hynix Inc	KRW	3 773	3 764	1,7
SK Telecom Co Ltd	KRW	1 493	658	0,3
State Bank of India	INR	18 145	1 017	0,5
Suzuki Motor Corp	JPY	6 446	2 245	1,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	100 995	20 326	9,1
Tata Steel Ltd	INR	13 709	1 854	0,8
Techtronic Industries Co Ltd	HKD	13 911	2 507	1,1
Tencent Holdings Ltd	HKD	9 253	4 909	2,2
Weichai Power Co Ltd	HKD	32 457	575	0,3
Zhongsheng Group Holdings Ltd	HKD	62 955	4 445	2,0
<b>Summa Asien</b>			<b>143 659</b>	<b>64,1</b>

# Finansiella instrument

## Tillgångar per 2021-12-31

FINANSIELLA INSTRUMENT	VALUTA	ANTAL	VÄRDE (tkr)	% AV FOND-FMH
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER (K1)</b>				
<b>Europa</b>				
ASML Holding NV	EUR	440	3 201	1,4
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	EUR	27 170	1 469	0,7
Prosus	EUR	3 985	3 017	1,3
<b>Summa Europa</b>			<b>7 687</b>	<b>3,4</b>
<b>Nordamerika</b>				
Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	3 297	3 546	1,6
Autohome Inc ADR	USD	4 305	1 149	0,5
BB Seguridade Participacoes SA	USD	24 259	804	0,4
Cognizant Technology Solutions Corp A	USD	1 647	1 323	0,6
Copa Holdings SA	USD	1 044	781	0,3
First Quantum Minerals Ltd	CAD	23 001	4 990	2,2
Fomento Economico Mexicano SAB de CV ADR	USD	2 536	1 784	0,8
Infosys Ltd ADR	USD	11 178	2 561	1,1
JD.com Inc ADR	USD	214	136	0,1
JSC Kaspi KZ GDR	USD	4 959	5 208	2,3
Lam Research Corp	USD	191	1 244	0,6
MakeMyTrip Ltd	USD	4 356	1 093	0,5
MercadoLibre Inc	USD	156	1 904	0,8
Meta Platforms Inc	USD	426	1 297	0,6
Monolithic Power Systems Inc	USD	135	603	0,3
NetEase Inc ADR	USD	2 086	1 922	0,9
Noah Holdings Ltd ADR	USD	2 640	734	0,3
Novolipetsk Steel PJSC GDR	USD	3 321	888	0,4
NVIDIA Corp	USD	867	2 309	1,0
PagSeguro Digital Ltd	USD	5 470	1 299	0,6
PhosAgro PJSC	USD	6 059	1 184	0,5
Polyus PJSC ADR	USD	2 104	1 681	0,7
Sberbank of Russia PJSC ADR	USD	67 220	9 768	4,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	USD	561	611	0,3
TCS Group Holding PLC GDR	USD	5 147	3 929	1,8
<b>Summa Nordamerika</b>			<b>52 748</b>	<b>23,5</b>
<b>Sydamerika</b>				
B3 SA Brasil Bolsa Balcao	BRL	74 828	1 355	0,6
Bank Bradesco SA	BRL	30 431	950	0,4
BB Seguridade Participacoes SA	BRL	11 265	380	0,2
Itau Unibanco Holding SA	BRL	18 560	632	0,3
Localiza Rent A Car SA	BRL	19 727	1 699	0,8
<b>Summa Sydamerika</b>			<b>5 017</b>	<b>2,2</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			<b>220 466</b>	<b>98,3</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>				
Likvida medel			4 063	1,8
Övriga tillgångar och skulder netto			-347	-0,2
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>224 182</b>	<b>100,0</b>

Antal andelar är avrundade till heltal.

Fonden har ej ställt några säkerheter.

# Finansiella instrument

## Använda valutakurser 211231:

Kurs BRL	1,6255
Kurs EUR	10,2959
Kurs GBP	12,2630
Kurs HKD	1,1613
Kurs IDR	0,0006
Kurs INR	0,1217
Kurs JPY	0,0786
Kurs KRW	0,0076
Kurs MYR	2,1733
Kurs SGD	6,7157
Kurs THB	0,2710
Kurs TWD	0,3272
Kurs USD	9,0538
Kurs ZAR	0,5673

# Räkenskaper

## Kostnadsmått

Insättningsavgift: Ingen

Uttagsavgift: Ingen

Omsättningshastighet: 0,84 ggr

Transaktionskostnader: 0,12 %

### Andelsklass A

Förvaltningskostnad: Förvaltningsavgiften är 0,10 % av den genomsnittliga fondförmögenheten + 20% av överavkastningen jämfört med indexutvecklingen de månader fonden ackumulerat går bättre än sitt jämförelseindex. Fonderna betalar de avgifter som de fonder som de placerar i tar ut.

Inga värdepapperstransaktioner har förmedlats via närstående värdepappersinstitut.

Årlig avgift: 0,11%

TER: 0,11%

### Andelsklass C

Förvaltningskostnad: Förvaltningsavgiften är 1,3% av den genomsnittliga fondförmögenheten

Inga värdepapperstransaktioner har förmedlats via närstående värdepappersinstitut.

Årlig avgift: 1,31%

TER:1,31%

### Förvaltningavgift i kr vid:

10 000 kr engångsinsättning - andelsklass A	20,54 kr
10 000 kr engångsinsättning - andelsklass C	265,44 kr
100 kr löpande sparande - andelsklass A	1,38 kr
100 kr löpande sparande - andelsklass C	17,89 kr

## Resultaträkning (tkr)

	20210101- 20211231	20200101- 20201231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper, not 1	1 036	2 385
Utdelningar	3 621	4 354
Valutakursvinster och -förluster netto	-66	-465
Övriga intäkter	12	1
<b>Summa intäkt och värdeförändring</b>	<b>4 603</b>	<b>6 275</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-3 106	-2 903
Ersättning till förvaringsinstitut	-67	-69
Transaktionskostnader	-413	-
Räntekostnader	-29	-17
Övriga kostnader	-1	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-3 616</b>	<b>-2 989</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>987</b>	<b>3 286</b>

## Balansräkning (tkr)

	20211231	20201231
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	220 466	240 087
<i>S:a fin instr med pos markn.värde</i>	220 466	240 087
Bank och övriga likvida medel	4 063	9 853
Förutbet kostnader och uppl intäkter	96	5 485
<b>Summa tillgångar</b>	<b>224 625</b>	<b>255 425</b>
<b>Skulder</b>		
Uppl kostnader och förutbet intäkter	443	560
<b>Summa Skulder</b>	<b>443</b>	<b>560</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>224 182</b>	<b>254 865</b>

Not 1: Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (tkr)	2021	2020
Realisationsvinster/förluster	11 929	-8 153
Orealiserade vinster/förluster	-10 893	10 538
<b>Summa</b>	<b>1 036</b>	<b>2 385</b>

Not 2: Förändring fondfmh (tkr)	2021	2020
<b>Fondfmh vid årets början</b>	<b>254 865</b>	<b>246 918</b>
Andelsutgivning	17 939	33 488
Andelsinlösen	-49 609	-28 827
Resultat enligt resultaträkningen	987	3 286
<b>Fondfmh vid periodens slut</b>	<b>224 182</b>	<b>254 865</b>



## INDECAP GUIDE TILLVÄXTMARKNADSFOND

### Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering

Fonden har hållbara investeringar som mål	-
Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper	X
Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål	-
Hållbarhetsrisker är inte relevanta	-

### Integrering av hållbarhetsrisker i investeringsbeslut

I all förvaltning följer vi vår Policy för ansvarsfulla investeringar. Utöver det ingår det som en del i investeringsprocessen att analysera både relevanta hållbarhets- och ägarstyrningsrisker samt dess investeringsmöjligheter. Våra valda fondförvaltare bedömer företagets hållbarhetsarbete. Det är viktigt att investera i bolag som förstår och minimerar sina hållbarhetsrisker samt kontinuerligt följer upp dessa. Bolagens risker varierar beroende på företagets specifika verksamhet, produkter och geografiska närvaro. Företag som är verksamma inom branscher eller geografier som i sig själva innebär en hållbarhetsrisk exkluderas omedelbart. Detta är exempelvis bolag verksamma inom utvinning av fossila bränslen eller obligationer utgivna av länder med hög korruptionsnivå, för mer information om våra exkluderingar se rubriken: Fonden väljer bort.

Indecaps hållbarhetsanalys handlar inte bara om att undvika risker förknippat med hållbarhet utan även att hitta förvaltare som försöker investera i bolag som är väl positionerade när det kommer till hållbarhet och därigenom morgondagen vinnare.

Vi beaktar alltid hållbarhetsrisker i investeringsbesluten. Fonden arbetar med tre övergripande metoder för att hantera hållbarhetsrisker och integrera riskerna i investeringsbesluten; välja in, välja bort och påverka. Ett strukturerat arbete genomförs för att identifiera de viktigaste hållbarhetsriskerna i fonden. Fonden beaktar riskerna inför varje investering och löpande under innehavsperioden. Förutom vår grundläggande process med att identifiera de bolag med stora hållbarhetsrisker som utesluts för investeringar i alla fonder, använder sig fonden av intern och extern analys och data för att identifiera och löpande kontrollera hållbarhetsrisker i fondens innehav. Vid identifiering av specifika problem eller oklarheter av större karaktär görs en djupare analys för att se hur hållbarhetsrisker kan påverka fondens avkastning om de materialiseras.

Olika innehav i våra placeringar är utsatta för hållbarhetsrisker i varierande utsträckning. För att fatta bra investeringsbeslut tar vi hjälp av företag som levererar hållbarhetsdata som bland annat mäter hur utsatta företagen är för olika typer av hållbarhetsrisker, samt hur väl bolagen har implementerat processer och planer för att hantera dem.

### Hållbarhetsriskers inverkan på avkastning

Hållbarhetsrisker definieras som en faktisk eller potentiell betydande negativ inverkan på investeringens värde. Indecap integrerar hållbarhetsrisker i alla våra investeringsbeslut då vi strävar efter en långsiktigt god avkastning och hållbarhetsrisker kan påverka företags aktiekurser negativt. Miljöfaktorer som klimatrisker gör att vi inte investerar i fossila bränslen. Sociala risker gör också att vi väljer bort hela sektorer. Svag bolagsstyrning och korruption leder till att tillgångar sjunker i värde och är något vi aktivt arbetar mot.

### HÅLLBARHETSRELATERADE EGENSKAPER SOM FRÄMJAS I FÖRVALTNINGEN AV FONDEN

Miljörelaterade egenskaper	X
Sociala egenskaper	X
Praxis för god styrning	X
Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper	-

För närmare information om de hållbarhetsaspekter som främjas, läs vidare under rubriken 'Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker'.

### REFERENSVÄRDEN

Inget index har valts som referensvärde.

Fonden använder sig av ett jämförelseindex för att jämföra risk- och avkastning. Fondens jämförelseindex tar inte hänsyn till ESG-faktorer (Environmental, Social and Governance), vilket kan göra att fondens innehav och avkastning kraftigt avviker från jämförelseindex då förvaltaren gör aktiva val i fonden så att den uppnår de ESG-faktorer som fonden eftersträvar.

### INFORMATION OM EU:S TAXONOMI FÖR MILJÖMÄSSIGT HÅLLBARA VERKSAMHETER

EU-taxonomi är ett klassifikationssystem som syftar till att etablera gemensamma kriterier för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Enligt regelverket ska det för varje fond redovisas hur stor del av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

Taxonomin håller på att utvecklas och kriterier för samtliga miljömål är ännu inte klara. Det saknas också en fastslagen beräkningsmodell för hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin. De bolag som fonden investerar i har ännu inte börjat rapportera i vilken utsträckning som deras verksamhet är förenlig med EU-taxonomin. Därför bedömer fondbolaget att det i dagsläget inte är möjligt att lämna tillförlitliga uppgifter om hur stor andel av fondens investeringar som är förenliga med taxonomin.

I regelverket finns en princip, "orsaka inte betydande skada", som innebär att investeringar som bidrar till ett hållbarhetsmål samtidigt inte får innebära betydande skada för något annat hållbarhetsmål. Principen "orsaka inte betydande skada" är endast tillämplig på den del av fonden som utgörs av investeringar som antingen räknas som hållbara enligt förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar eller enligt EU-taxonomin. Den återstående delen av denna fond har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

### METODER SOM ANVÄNDS FÖR ATT INTEGRERA HÅLLBARHETSRIKTER, FRÄMJAS MILJÖRELATERADE ELLER SOCIALA EGENSKAPER

#### Fonden väljer in

Vi arbetar kontinuerligt med att integrera och utveckla ESG i våra investeringsprocesser för våra fonder. Vi med hjälp av Sustainability analyserar miljö, socialt ansvar, bolagsstyrning och finansiella faktorer för att få en bättre förståelse om de företagen vi investerar i.

Hållbarhetsaspekter som miljö, sociala och affärsetiska aspekter är en del av investeringsprocessen för alla våra fonder, de analyseras kontinuerligt och påverkar alla våra fonders investeringar.

En central målsättning för fonden är att sträva efter kontinuerliga förbättringar i kvantitativa och kvalitativa hållbarhetsaspekter. Exempelvis strävar fonden mot en kontinuerlig förflyttning mot en högre nivå på hållbarhet och minskade klimatrisker. En central målsättning för fonden är att sträva efter kontinuerliga förbättringar i kvantitativa och kvalitativa hållbarhetsaspekter. Exempelvis strävar fonden mot en kontinuerlig förflyttning mot en högre nivå på hållbarhet och minskade klimatrisker.

#### Fonden väljer bort:

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst 5% av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

#### Produkter och tjänster

Klusterbomber, personminor	X
Kemiska och biologiska vapen	X
Kärnvapen	X
Vapen och/eller krigsmateriel (produktion)	X
Alkohol (produktion)	X
Tobak (produktion)	X
Kommersiell spelverksamhet (produktion)	X
Pornografi (produktion)	X
Fossila bränslen dvs olja, gas, kol (produktion)	X

#### Internationella normer

Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer.

Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet.

#### Övrigt

#### Fondbolaget påverkar:

Bolagspåverkan i egen regi	X
Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare	X

# Hållbarhet

## Uppföljning av hållbarhetsarbetet

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper samt praxis för god styrning genom att, i den utsträckning det är förenligt med fondens placeringsstrategi, investerar i enlighet med så kallade ljusgröna fonder. Det vill säga sådana fonder som främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper och uppfyller kraven i artikel 8 i förordning EU 2019/2088 ("Disclosureförordningen"). Med beaktande av fondens placeringsstrategi, kan den även komma att investera i enlighet med så kallade mörkgröna fonder.

Under året 2021 har fonden utökat sitt mandat för att ta hänsyn till hållbarhetsaspekter gällande att välja in, välja bort samt inom påverkansområdet. Det har gjorts att fonden under året aktivt valt att investera i bolag som tar hänsyn till hållbarhet samt att välja bort ännu fler företag som enligt vår hållbarhetsanalys inte håller måttet.

Indecap Fonder kräver att fondförvaltarna vi investerar i enlighet med ska utöva en förvaltning som är utformad i enlighet med PRI:s principer. Vidare ska de omfattas av en policy för ansvarsfulla investeringar och aktieägarengagemang. Mot bakgrund av vad som anges ovan bedöms fonden främja miljörelaterade, och sociala egenskaper liksom praxis för god styrning.

Fonden har i dagsläget inte något uttryckligt mål avseende beaktande av miljömålen i artikel 9 i EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Fondbolagets förhoppning är dock att fondens främjande av miljömässiga egenskaper även ska bidra till miljömålen i taxonomien exempelvis genom vår exkludering av fossila bränslen.

Mot bakgrund av vad som anges ovan bedöms hållbarhetsriskernas troliga negativa inverkan på fondens avkastning vara begränsad.

## Information om EU:s taxonomi för miljömässigt hållbara verksamheter

Se föregående sida.

## Metoder som använts för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

### Fonden har valt in:

Hållbarhetsaspekter är en väl integrerad del av Indecap Fonders bolagsanalys och ligger till grund för de förvaltningsbeslut som fattas för fondens räkning. Detta innebär att när vi väl tagit fram intressanta investeringsobjekt från vårt univers är hållbarhet en så integrerad del av analysen att det inte går att visa på vilka investeringar som i detta skede inkluderas genom positivt urval pga hållbarhetsaspekter eller om det var andra kriterier som vägde tyngre som gjorde att vi investerade i bolaget i fråga.

### Fonden har valt bort:

Vi har under de senaste åren arbetat mycket för att integrera hållbarheten i vår investeringsfilosofi. När vi börjar sälla fram intressanta investeringsobjekt från vårt univers är hållbarhet en så integrerad del av analysen att det inte går att visa på vilka investeringar som i detta skede exkluderades pga vår hållbarhetsfilosofi och vilka som föll bort av att de inte levde upp till några av våra andra kriterier.

När vi fått fram en lista på intressanta bolag att investera i avslutar vi alltid processen med att screena dem i ett hållbarhetsfilter för att försäkra oss om att vi inte får med några innehav som bryter mot fondens exkluderingskriterier. Vi gör sedan kontinuerliga genomlysningar av fondens innehav varje kvartal med dessa filter för att försäkra oss om att dessa även fortsättningsvis inte bryter mot våra exkluderingskriterier. Bolag som fångas upp via detta filter väljs bort just på grund av hållbarhetsaspekter. Vårt långsiktiga mål är att vi inte ska behöva välja bort några innehav i detta skede. Inte för att vårt hållbarhetsarbete försämrats, tvärt om, utan för att hållbarhetsaspekterna blivit en så integrerad del av vår inledande investeringsanalys. Att hållbarhet blivit en så viktig del av alla former av investeringar att dessa bolag aldrig blir en del av de företag vi vill se närmare på för eventuell investering. Under 2021 fastnade nedan 12 bolag vid screening för möjliga nyinvesteringar som valdes bort på grund av fondens exkluderingskriterier (se föregående sida för exkluderingskriterierna):

Bolag	
Gazprom PJSC	Olja/Gasproduktion
Grupo México, S.A.B. de C.V.	Olja/Gasproduktion, Normbaserad exkludering
Kweichow Moutai Co., Ltd.	Alkoholproduktion
MMC Norilsk Nickel PJSC	Normbaserad exkludering
Oil Co. LUKOIL PJSC	Olja/Gasproduktion
PetroChina Co Ltd	Olja/Gasproduktion, Normbaserad exkludering
Petróleo Brasileiro SA	Olja/Gasproduktion
Reliance Industries Ltd.	Olja/Gasproduktion
Rosneft Oil Co.	Olja/Gasproduktion
Tata Consultancy Services Ltd.	Vapenproduktion, Normbaserad exkludering
Vale S.A.	Normbaserad exkludering
Wuliangye Yibin Co.,Ltd.	Alkoholproduktion

## Fondbolaget har påverkat:

För fondens räkning har fondbolaget deltagit i samtal och diskussioner gällande vissa av bolagen som fonden investerar i. Fondbolaget strävar efter att vara en aktiv ägare.

Datum	Bolag/Organisation	Kommentarer	Antal aktier
2021-06-16	Tobacco free portfolio	Skrev på att verka för en finansmarknad fri från investeringar i tobaksrelaterade produkter	N/A
2021-12-13	Access to medicine	co-sign global investor letter to pharma companies producing COVID-19 vaccines	N/A

# Bolagsinformation

## Indecap Fonder AB

Indecap Fonder AB ägs till 100 % av Indecap Holding AB. Indecap Holding AB ägs till 15,0 % av personal i Indecap genom företag och till 85,0 % av sparbanker.

### Styrelse

Helene Willberg, Ordförande  
Peter Bredelius  
Cecilia Jeffner

### Företagsledning

Johan Svedin, VD  
Jan Berglund, vice VD

### Revisor

KPMG AB

## Förvaltande fonder

	Tillstånd	Start
Indecap Guide Sverige	2003-09-17	2003-10-31
Indecap Guide Sverige Offensiv	2021-07-02	2021-07-30
Indecap Guide Global	2005-12-22	2006-01-31
Indecap Guide Global Offensiv	2021-07-09	2021-09-30
Indecap Guide Tillväxtmarknadsfond	2005-12-22	2006-01-31
Indecap Guide Företagsobligation	2005-12-22	2006-01-31
Indecap Guide Avkastningsfond	2008-09-12	2008-10-31
Indecap Guide 1	2015-07-15	2016-06-20
Indecap Guide 2	2015-07-15	2016-06-20
Indecap Guide Q30	2017-08-02	2017-10-04

## Information om ersättningar

### Hur ersättning och förmåner till anställda har beräknats

Fondbolaget har 9 anställda och har en ersättningspolicy som syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering och motverka ett överdrivet risktagande. Information om sambandet mellan resultat och ersättning Fondbolagets framgång är starkt relaterat till resultatet i de fonder fondbolaget förvaltar. Ersättningspolicyen ska därför stimulera fondförvaltarna till insatser som bidrar till att fonderna uppvisar en god riskjusterad avkastning över tid. Ersättningspolicyen ska vidare främja en sund och effektiv riskhantering och tjäna fondbolagets långsiktiga intressen. Policyen är utformad för att överensstämmer med affärsstrategi, mål, värderingar och intressen för fondbolaget och de förvaltade fonderna. Styrelsens ersättningspolicy syftar vidare till att åstadkomma en god balans mellan fast och rörlig ersättning. Den fasta ersättningen ska vara marknadsmässig samt tillräcklig så att den rörliga ersättningen ska kunna bestämmas till noll. De rörliga ersättningarna är baserat på de anställdas fasta löner och kan som mest uppgå till 67 procent av den fasta ersättningen. VD har ingen rörlig ersättning.

Fondbolaget har gjort följande kategoriseringar av de anställda i fondbolaget:

**Risktagare:** VD /förvaltare har bedömts kunna väsentligen påverka fondbolagets risknivå och anses därmed som risktagare.

**Verkställande ledning:** Den verkställande ledningen definieras som: VD, vice VD. Ledande befattningshavare definieras som VD.

**Särskilt reglerad personal:** Särskilt reglerad personal definieras som den verkställande ledningen samt fondförvaltare. Internrevisionen, Riskkontroll och funktionen för Regelefterlevnad är utlagda på extern uppdragstagare och ingår därför inte som särskilt reglerad personal. Anställd som inte har någon väsentlig påverkan på fondbolagets riskprofil eller riskprofilen för de förvaltande fonderna ska dock ej anses vara särskilt reglerad personal. För särskilt reglerad personal använder fondbolaget ett system med uppskjuten utbetalning. För särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning utbetalas 40 procent direkt. Utbetalning görs i början av året efter intjänandeåret. Resterande belopp (d v s 60 procent) placeras i fonder under minst fyra år. På så sätt uppnås en överensstämmelse med fondernas rekommenderade placeringshorisont på fem år och fondbolagets fleråriga resultatbedömning genom att den rörliga ersättningens faktiska utbetalning sker under fem kalenderår. För rörlig ersättning överstigande ett visst fastställt belopp ska dock uppskjutande normalt sett ske under fem år. Inför varje utbetalning tas det i beaktande om det är försvarbart med hänsyn till fondbolagets finansiella situation och motiverat med hänsyn till avdelningens, enhetens eller fondens resultat samt den anställdes resultat får det beslutas om slutlig utbetalning av uppskjuten ersättning med en fjärdedel under vardera av följande år, förutsatt att den anställda kvarstår i tjänst. Delutbetalning görs således även en kvalitativ och/eller kvantitativ bedömning enligt ovan. Första delutbetalning får dock inte göras förrän ett år förflutit sedan den rörliga ersättningen beslutades. Styrelsen fastställer ersättningspolicyen och är ansvarig för att den tillämpas och följs upp. En kontrollfunktion ska årligen granska att fondbolagets ersättningar överensstämmer med ersättningspolicyen. Kontrollfunktionen ska skriftligen rapportera resultatet av granskningen till styrelsen i samband med att årsredovisningen fastställs. För 2021 har granskningen utförts av fondbolagets funktion för riskkontroll. Slutsatsen av funktionens granskning är att det inte kommit fram omständigheter som ger anledning att anse att fondbolagets ersättningar inte överensstämmer med ersättningspolicyen och är i överensstämmelse med Finansinspektionens föreskrifter.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	
<b>Belopp i kr</b>	<b>2021</b>
Särskilt reglerad personal (5 personer)	3 798 276
Rörlig ersättning särskilt reglerad personal (5 personer)	450 873
Övriga anställda (4 personer)	1 220 354
<b>Summa</b>	<b>5 469 503</b>
Sociala kostnader särskilt reglerad personal	2 787 546
(varav pensionskostnader särskilt reglerad personal)	1 291 111
Sociala kostnader övriga anställda	895 614
(varav pensionskostnader övriga anställda)	55 031
Övriga personalkostnader	200 322

# Redovisningsprinciper

## Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättad enligt lagen om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) Finansinspektionens vägledning, Fondbolagens förenings riktlinjer samt bokföringslagen.

För samtliga fonder är vald riskbedömningsmetod åtagandemetoden.

## Redovisning innehav och positioner i finansiella instrument

**K1.** Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

**K2.** Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

**K3.** Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

**K4.** Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

**K5.** Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

**K6.** Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emission avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

**K7.** Övriga finansiella instrument.

## Värderingsprinciper

Fondernas tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde.

Fondernas innehav av finansiella instrument har värderats till senast tillgängliga betalkurs. Avseende fondens innehav i underliggande fonder värderas till respektive fonds senast kända kurs.

Fondens värdering av derivatinstrument grundas på externa priskällor.

Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad härleds gällande marknadsvärde utifrån information om liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter den senaste tidsperioden.

Om sådana kurser saknas eller om en kurs, enligt fondbolagets bedömning är missvisande, får värdering ske på objektiva grunder. De marknadskommentarer som ges i rapporten ger uttryck för Indecaps marknadsuppfattning under 2021.

## Nyckeltal och kostnadsmått

### Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kurssvängningar en fond har eller, om man så vill, risken att förlora pengar, är att mäta fondens totalrisk. Totalrisken visar hur stora förändringar i fondvärdet varit i genomsnitt över en viss tidsperiod omräknat till ett årsvärde. Indecap följer här Fondbolagens Förenings rekommendation om att 24 månader skall användas vid mätningen. Ett annat namn är standardavvikelse beräknat på årsbasis och volatilitet. Totalrisken kan variera betydligt mellan olika fondkategorier, beroende på vilka tillgångar fonden har investerat i. Aktiefonder med svenska aktier har exempelvis högre totalrisk än räntefonder. Totalrisken är ett bra mått vid jämförelser av olika fondkategorier men också vid jämförelser av fonder inom samma kategori. Totalrisken i en fond ger en indikation om den historiska risknivån, men är inget säkert prognosverktyg för framtida risk.

### Aktiv risk

En annan typ av risk är att fonden utvecklas bättre eller sämre än tillgångarna på den marknad på vilken man investerar. Den som köper en aktiefond med t ex svenska aktier vill troligen kontrollera hur stort risktagande fonden har haft i sina placeringar jämfört med det index som den jämförs med. Ett mått för detta är aktiv risk eller tracking error, d.v.s. den risk som fonden tagit genom att dess kursutveckling avvikit från dess jämförelseindex.

### Årlig avgift

Årlig avgift avses per 31 december 2021. Den kan variera från år till år. Avgiften utgör fondens förvaltningsavgift, skatter samt avgifter för underliggande fonder. Kostnaderna minskar fondens potentiella avkastning.

# Styrelsens underskrift

---

Styrelsen avger årsberättelse för Guide Tillväxtmarknadsfond för räkenskapsåret 2021.

Stockholm den

---

**Helen Willberg (Ordförande)**

---

**Peter Bredelius**

---

**Cecilia Jeffner**

---

**Johan Svedin (VD)**

# Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Indecap Guide Tillväxtmarknadsfond, org.nr 515602-0694

## Rapport om årsberättelse

### Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Indecap Fonder AB, organisationsnummer 556971-7340, utfört en revision av årsberättelsen för Indecap Guide Tillväxtmarknadsfond för år 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 9-10. Indecap Guide Tillväxtmarknadsfonds årsberättelse ingår på sidorna 3-15 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Indecap Guide Tillväxtmarknadsfonds finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 9-10.

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisions sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 1-2 samt 9-10. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.



---

### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 9-10 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 22 mars 2022

KPMG AB

Anders Tagde  
Huvudansvarig revisor

Filip Elmkvist  
Auktoriserad revisor