

# Indecap Guide Sverige Offensiv

## Halvårsberättelse 2023

Avseende perioden 2023-01-01 - 2023-06-30

Indecap Fonder AB

556971-7340



## Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Finansiella instrument	4
Räkenskaper	6
Bolagsinformation	7
Redovisningsprinciper	8
VD:s underskrift	9
Indecap Fonders Styrelse	10

# Förvaltningsberättelse

## Fondens placeringsinriktning

Fonden är en aktiv Sverigefond som huvudsakligen placerar i noterade bolag på den svenska aktiemarknaden. Fonden har en långsiktig placeringshorisont med en investeringsstrategi där fonden drar nytta av olika förvaltarens kompetens och därmed olika förvaltningsstilar som kompletterar varandra vilket ger en god riskspridning mellan bolag och sektorer. Fonden är normlat 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 Sweden (Net TR).

**Ansvarig förvaltare: Tobias Kohl**

**Fondens startdatum: 2021-07-30**

## Periodens resultat

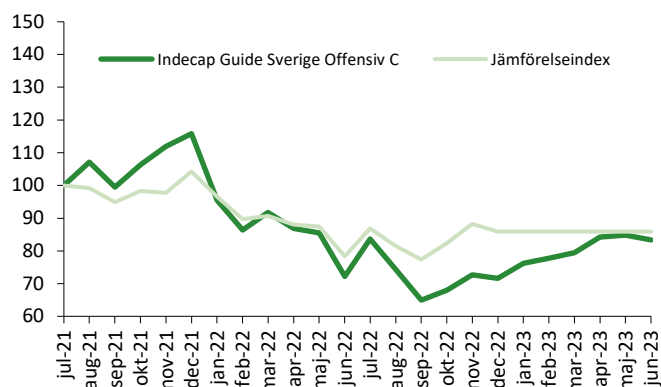
Stockholmsbörsens utveckling under det första halvåret innebar en uppgång på 11,3 procent inklusive utdelningar. Mycket av utvecklingen har styrts utifrån marknadens förväntade utveckling för inflation och räntor. Under årets inledande månader var kursutvecklingen ganska positiv då det fanns förhoppningar att central-/riksbankerna inom en inte för avlägsen framtid skulle börja sänka räntorna men sedan har osäkerhet ökat, inte bara i Sverige, att räntesänkningar skjuts lite på framtiden. Trots att inflationstakten tydligt har avtagit har central-/riksbankerna kommunicerat att de vill se en lägre inflation innan de sänker räntan. Sysselsättningen har generellt sett varit stabil i västvärlden; sänks räntan "för tidigt" finns det en risk för att inflationen tar fart igen. Det finns dock en oro på marknaderna att de kraftigt stigande räntorna ska minska konsumtionen vilket skulle kunna ge en djupare lågkonjunktur. Kommer spiralen ökad arbetslöshet och minskad konsumtion i gång hinner inte räntesänkningar parera nedgången. För Sverige har det första halvåret präglats av en svag kursutveckling för fastighetsbolag i allmänhet beroende på sektorns generellt höga belåning och därmed ökade räntekostnader.

Fonden har haft en undervikt mot fastighetssektorn under halvåret som har varit gynnsamt för fondens utveckling. Fastighetssektorn utgör endast 3,1 procent av fondens investeringar. Den största exponeringen har fonden i stället mot verkstad och IT som utgör 45,3 respektive 21,8 procent av fonden. Lagercrantz Group, MIPS, Adtech, Fortnox och NCAB utgör fondens fem största innehav.

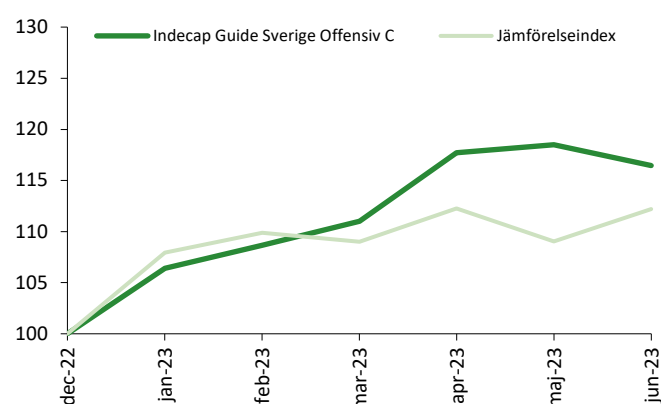
Guide Sverige Offensiv steg under perioden med 16,5 procent vilket var 4,3 procentenheter bättre än jämförelseindex som steg med 12,2 procent under det första halvåret.

Fondförmögenheten har under första halvåret ökat från 0,7 mkr vid årets början till 8,7 miljoner kronor vid periodens slut. Ökningen består huvudsakligen av positivt kundinflöde men även god resultatutveckling under årets inledning har bidragit.

## Fondens utveckling - sedan start



## Fondens utveckling - halvår 2023



## Risk- och avkastningsmätt 24 mån (%)

	20230630	20221231
Totalrisk	N/A	N/A
Aktiv risk	N/A	N/A
Totalrisk för jämförelseindex	N/A	N/A
Genomsn. årsavkastning de två senaste åren	N/A	N/A
Genomsn. årsavkastning de fem senaste åren	N/A	N/A

Risk- och avkastningsmätt avser C-klassen

## Fondens utveckling

	20230630	2022	2021*
NAV (tkr)	8 685	716	1 158
Klass C NAV/Andel (kr)	83,38	71,60	115,78
Utestående andelar(st)	104 162	10 000	10 000
Avkastning (%)	16,45%	-38,16%	15,78%
MSCI Sverige (%)	12,21%	-17,61%	4,20%

Antal andelar avrundade till heltal.

\*Andelsklass C startade 2021-07-30.

# Finansiella instrument

## Tillgångar per 2023-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	VALUTA	ANTAL	VÄRDE (tkr)	% AV FOND-FMH
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER (K1)</b>				
<b>Dagligvaror</b>				
AAK	SEK	1 194	242	2,8
Husqvarna B	SEK	1 211	118	1,4
MIPS	SEK	629	336	3,9
<b>Summa Dagligvaror</b>			<b>696</b>	<b>8,0</b>
<b>Fastigheter</b>				
ALM Equity	SEK	132	58	0,7
Balder B	SEK	1 508	59	0,7
Sagax B	SEK	342	73	0,8
NP3 Fastigheter	SEK	1 069	83	1,0
<b>Summa Fastigheter</b>			<b>273</b>	<b>3,1</b>
<b>Finans</b>				
Avanza Bank Holding	SEK	846	186	2,1
Nordnet	SEK	678	98	1,1
<b>Summa Finans</b>			<b>284</b>	<b>3,3</b>
<b>Hälsovård</b>				
AddLife B	SEK	1 283	156	1,8
Getinge B	SEK	456	86	1,0
MedCap	SEK	602	166	1,9
Medicover B	SEK	369	60	0,7
Medistim ASA	NOK	500	141	1,6
Sectra B	SEK	725	131	1,5
Swedish Orphan Biovitrum	SEK	400	84	1,0
<b>Summa Hälsovård</b>			<b>824</b>	<b>9,5</b>
<b>Industri</b>				
Absolent Air Care Group	SEK	485	197	2,3
Addtech B	SEK	1408	331	3,8
AFRY AB	SEK	499	79	0,9
Beijer Alma B	SEK	415	94	1,1
Beijer Ref	SEK	1851	255	2,9
Bravida Holding	SEK	1144	119	1,4
Bufab	SEK	705	260	3,0
Concentric	SEK	413	85	1,0
Coor Service Management Holding	SEK	1807	96	1,1
CTT Systems	SEK	762	162	1,9
Engcon B	SEK	1127	108	1,2
Hexpol B	SEK	915	105	1,2
Indutrade	SEK	687	167	1,9
Instalco	SEK	1445	78	0,9
Lifco B	SEK	84	20	0,2
Lindab International	SEK	515	79	0,9
Mycronic	SEK	555	148	1,7
NCAB Group	SEK	3211	270	3,1

# Finansiella instrument

## Tillgångar per 2023-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	VALUTA	ANTAL	VÄRDE (tkr)	% AV FOND-FMH
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER (K1)</b>				
Nederman Holding	SEK	380	80	0,9
NIBE Industrier B	SEK	1491	153	1,8
OEM International B	SEK	2537	249	2,9
Sdiptech B	SEK	523	140	1,6
Securitas B	SEK	1468	130	1,5
Tomra Systems ASA	NOK	840	146	1,7
Trelleborg B	SEK	652	170	2,0
Troax Group	SEK	1023	218	2,5
<b>Summa Industri</b>			<b>3 936</b>	<b>45,32</b>
<b>Informationsteknik</b>				
Addnode Group B	SEK	2 801	234	2,7
Admicom Oyj	EUR	182	88	1,0
Fortnox	SEK	5 148	328	3,8
HMS Networks	SEK	368	194	2,2
Lagercrantz Group B	SEK	3 081	428	4,9
Lemonsoft Oyj	EUR	580	55	0,6
Lime Technologies	SEK	759	208	2,4
Vaisala Oyj A	EUR	213	106	1,2
Vitec Software Group B	SEK	466	253	2,9
<b>Summa Informationsteknik</b>			<b>1 893</b>	<b>21,8</b>
<b>Sällanköpsvaror</b>				
Thule Group	SEK	766	243	2,8
<b>Summa Sällanköpsvaror</b>			<b>243</b>	<b>2,8</b>
<b>Telekommunikation</b>				
Bahnhof B	SEK	2 542	106	1,2
Bredband2 i Skandinavien	SEK	70 109	87	1,0
Hemnet Group	SEK	1 100	208	2,4
<b>Summa Telekommunikation</b>			<b>400</b>	<b>4,6</b>
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			<b>8 549</b>	<b>98,4</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>				
Likvida medel			140	1,6
Övriga tillgångar och skulder netto			-04	0,0
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>8 685</b>	<b>100</b>
Kurs DKK	1,5826			
Kurs EUR	11,7844			
Kurs NOK	1,0082			

Fonden har ej ställt några säkerheter.

Antal andelar är avrundade till heltal.

# Räkenskaper

## Kostnadsmått

Transaktionskostnader: 0,05%

Insättningsavgift: Ingen

Uttagsavgift: Ingen

## Andelsklass C

Förvaltningskostnad: Förvaltningsavgiften är 0,10% av den genomsnittliga fondförmögenheten

Inga värdepapperstransaktioner har förmedlats via närstående värdepappersinstitut.

Årlig avgift: 0,81%

Förvaltningsavgift i kr vid:

10 000 kr engångsinsättning - andelsklass C	22,82 kr
100 kr löpande sparande - andelsklass C	1,46 kr

## Resultaträkning (tkr)

	20230101- 20230630	20220101- 20221231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på aktier, not 1	-66	-452
Utdelningar	37	10
Valutavinsten och -förluster netto	11	-
Övriga finansiella intäkter	-	1
Övriga intäkter	-	-
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>-18</b>	<b>-441</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-7	-1
Ersättning till förvaringsinstitut	-4	-
Transaktionskostnader	-2	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-13</b>	<b>-1</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-31</b>	<b>-442</b>

## Balansräkning (tkr)

	20230630	20221231
<b>Tillgångar</b>		
Aktier	8 549	681
S:a fin instr med pos markn.värde	8 549	681
Bank och övriga likvida medel	140	35
Förutbet kostnader och uppl intäkter	-	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 689</b>	<b>716</b>
<b>Skulder</b>		
Uppl kostnader och förutbet intäkter	-4	-
<b>Summa Skulder</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>8 685</b>	<b>716</b>

Not 1: Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (tkr)	20230630	20221231
Realisationsvinster/förluster	-103	-50
Orealiserade vinster/förluster	37	-402
<b>Summa</b>	<b>-66</b>	<b>-452</b>

Not 2: Förändring fondfmh (tkr)	20230630	20221231
<b>Fondfmh vid periodens början</b>	<b>716</b>	<b>1 158</b>
Andelsutgivning	8 000	-
Andelsinlösen	-	-
Resultat enligt resultaträkningen	-31	-442
<b>Fondfmh vid periodens slut</b>	<b>8 685</b>	<b>716</b>

# Bolagsinformation

## Indecap Fonder AB

Indecap Fonder AB ägs till 100 % av Indecap Holding AB. Indecap Holding AB ägs till ca 13,0 % av personal i Indecap genom företag och till ca 87,0 % 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 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 8 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 överensstämma 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 kategorisering av de anställda i fondbolaget:

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

**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 förvaltade 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 (dvs. 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. 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 2022 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	
Belopp i kr	2022
Särskilt reglerad personal (5 personer)	3 884 214
Rörlig ersättning särskilt reglerad personal (5 personer)	194 110
Övriga anställda (6 personer)	3 626 458
<b>Summa</b>	<b>7 704 782</b>
Sociala kostnader särskilt reglerad personal (varav pensionskostnader särskilt reglerad personal)	1 220 420 856 200
Sociala kostnader övriga anställda (varav pensionskostnader övriga anställda)	2 675 391 658 778
Övriga personalkostnader	134 242

# 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.

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 2023.

## Nyckeltal och kostnadsmått

---

### Totalrisk

Det traditionella sättet att mäta hur stora kursvägningar 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 2022. Den kan variera från år till år. Avgiften utgör fondens förvaltningsavgift, samt övriga avgifter.



## Styrelsens underskrift

---

VD avger halvårsberättelse för Guide Sverige Offensiv för halva räkenskapsåret 2023.

Stockholm den

---

**Johan Svedin (VD)**