

# Indecap Guide Tillväxtmarknadsfond

## Halvårsberättelse 2023

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

Indecap Fonder AB

556971-7340



## Innehåll

Förvaltningsberättelse	3
Fondens utveckling	4
Finansiella instrument	5
Räkenskaper	8
Bolagsinformation	9
Redovisningsprinciper	10
VD:s underskrift	11
Indecap Fonders Styrelse	12

# Förvaltningsberättelse

## Fondens placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd tillväxtmarknadsfond som placerar huvudsakligen i noterade bolag som har exponering mot eller är noterade i tillväxtregionerna, Asien, Latinamerika samt Östeuropa. 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, sektorer samt geografiska marknader. Fonden är över tid 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

Utvecklingen för tillväxtmarknaderna har under 2023 dominerats av situationen och den nedslående återhämtningen hittills i Kina. Marknaden har haft höga förväntningar på en naturlig återhämtning efter att covidrestriktionerna tagits bort i slutet av 2022. Flera delar av den kinesiska ekonomin har tappat fart och marknaden har underskattat hur negativt konsumentsentimentet har varit i Kina. Den kinesiska regeringens åtgärder för att få igång ekonomin har haft begränsade effekter. Orsaken till den till negativa inställningen från konsumenterna är säkerligen många men de viktigaste anledningarna är troligtvis effekter av nedstängningarna under pandemin. En flerårig rullande lock down skapade en chock för hushållen samtidigt som exporten och utländska investeringar har minskat.

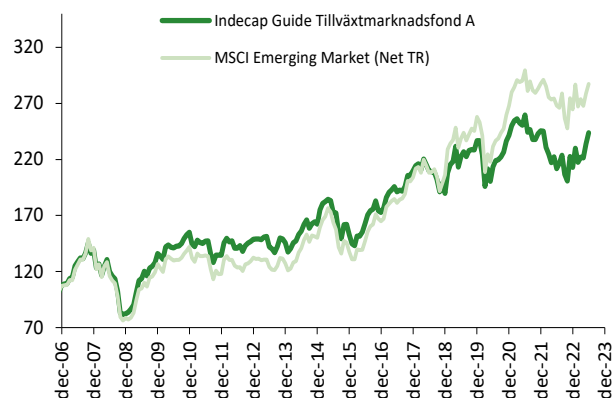
Korea och Taiwan har haft en betydligt bättre utveckling som delvis förklaras över det ökade intresset för AI. Dessa länder har många företag som bör gynnas av AI-utvecklingen. Taiwan har flera stora halvledartillverkare och en stor del av världens minneskort tillverkas i Korea men båda länderna har även företag som tillhandahåller viktiga komponenter inom nätverk och strömförsörjning som förväntas gynnas av efterfrågan av AI.

Fonden har en stor diversifierad exponering mot företag i Asien som vid halvårsskiftet utgjord över 64 procent av fonden. Taiwan Semiconductor Manufacturing, Samsung Electronics, Bank Bradesco och Housing Development Finance Corp utgör fondens största innehav.

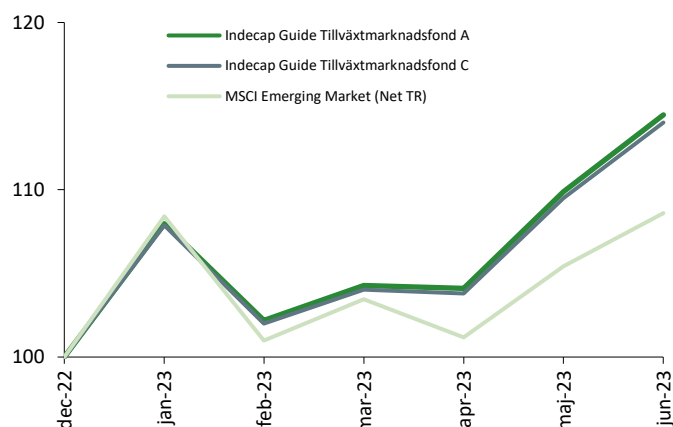
Guide Tillväxtmarknadsfond andelsklass A och C steg under perioden med 14,5 och 14,0 procent vilket överträffade jämförelseindex som steg med 8,7 procent under det första halvåret.

Fondförmögenheten har under första halvåret ökat från 181,6 mkr vid årets början till 199,3 miljoner kronor vid periodens slut. Ökningen består av en god resultatutveckling under årets inledning som uppgår till 25,0 miljoner kronor.

## Fondens utveckling - sedan start



## Fondens utveckling - halvår 2023



## Risk- och avkastningsmått 24 mån (%)

	20230630	20221231
Totalrisk	13,84	14,09
Aktiv risk	4,84	5,26
Totalrisk för jämförelseindex	15,64	13,51
Genomsn. årsavkastning de två senaste åren	-3,10	-6,12
Genomsn. årsavkastning de fem senaste åren	3,04	0,28

Risk- och avkastningsmått avser A-klassen

# Fondens utveckling

## Fondens utveckling (10 år)

	20230630	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Totalt NAV (tkr)</b>	199 2678	181 646	224 182	254 865	246 918	159 318	171 984	552 377	381 499	687 977
<b>Klass A</b>										
NAV/Andel (kr)	237,14	207,15	238,82	235,72	230,49	184,81	204,31	168,21	148,65	157,99
Utestående andelar (st)	3 902	8 093	7 408	72 835	29 688	24 749	332 761	2 817 270	2 564 774	4 324 656
Utdel. (kr/Andel)		-	-	-	-	-	-	-	-	4,35
Avkastning (%)	14,48%	-13,26%	1,31%	2,27%	24,72%	-9,54%	21,46%	13,16%	-5,91%	14,53%
<b>Klass C*</b>										
NAV/Andel (kr)	149,85	131,42	153,34	153,18	151,59	123,02	137,09	113,77	101,35	108,63
Utestående andelar (st)	1 323 586	1 369 417	1 450 433	1 551 725	1 583 744	1 257 914	758 615	689 720	2 450	43 521
Avkastning (%)	14,02%	-14,30%	0,10%	1,05%	23,22%	-10,26%	20,50%	12,25%	-6,70%	8,63%
MSCI EMI (%)	8,73%	-8,04%	7,45%	3,79%	25,04%	-7,50%	23,73%	20,27%	-7,64%	17,85%

Antal andelar avrundade till heltal.

\*Andelsklass C startade 2014-05-15.

# Finansiella instrument

## Tillgångar per 2023-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	VALUTA	ANTAL	VÄRDE (tkr)	% AV FOND- FMH
<b>ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER (K1)</b>				
<b>AKTIER</b>				
<b>Afrika</b>				
FirstRand Ltd	ZAR	34 719	1 360	0,7
Naspers Ltd Class N	ZAR	2 052	3 988	2,0
Sanlam Ltd	ZAR	20 421	681	0,3
Shoprite Holdings Ltd	ZAR	5 068	654	0,3
Spar Group Ltd	ZAR	14 019	842	0,4
<b>Summa Afrika</b>			<b>7 524</b>	<b>3,8</b>
<b>Asien</b>				
AIA Group Ltd	HKD	51 945	5 663	2,8
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	HKD	24 166	2 705	1,4
Bajaj Finance Ltd	INR	2 185	2 060	1,0
Bangkok Bank Public Company Limited R Shares	THB	21 644	1 052	0,5
Bank Central Asia Tbk	IDR	770 051	5 076	2,5
Bank Mandiri Persero Tbk PT	IDR	459 460	1 721	0,9
BOC Aviation Ltd	HKD	11 787	1 029	0,5
Chailease Holding Co Ltd	TWD	32 467	2 297	1,2
Cheil Worldwide Inc	KRW	7 509	1 116	0,6
China Communications Services Corp Ltd	HKD	261 365	1 391	0,7
China Construction Bank Corp H	HKD	436 079	3 047	1,5
China Everbright Environment Group Ltd	HKD	118 659	505	0,3
China Longyuan Power Group Corp Ltd	HKD	201 666	2 243	1,1
China Mengniu Dairy Company Ltd	HKD	82 169	3 341	1,7
China Merchants Bank Co Ltd Class H	HKD	18 518	909	0,5
China Overseas Land and Investment Ltd	HKD	47 568	1 120	0,6
China Resources Land Ltd	HKD	15 040	688	0,3
Coway Co Ltd	KRW	1 907	687	0,3
CRRC Corporation	HKD	137 554	813	0,4
DB Insurance Co Ltd	KRW	3 076	1 881	0,9
Fu Shou Yuan International Group Ltd	HKD	76 297	567	0,3
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	58 848	775	0,4
HCL Technologies Ltd.	INR	15 520	2 428	1,2
Housing Development Finance Corp Ltd	INR	32 794	12 185	6,1
Hyundai Glovis Co Ltd	KRW	1 074	1 741	0,9
Hyundai Mobis Co Ltd	KRW	767	1 462	0,7
ICICI Bank Ltd	INR	16 324	2 009	1,0
Indofood Sukses Makmur Tbk.	IDR	437 706	2 318	1,2
Industrial And Commercial Bank Of China Ltd H	HKD	194 241	1 119	0,6
Infosys Ltd	INR	30 870	5 428	2,7
JD.com Inc	HKD	2 294	419	0,2
Kotak Mahindra Bank Ltd	INR	5 138	1 249	0,6
LG Corp	KRW	954	688	0,3
Li Ning Company Ltd	HKD	19 166	1 113	0,6
MediaTek Inc	TWD	11 510	2 746	1,4
PICC Property and Casualty Co Ltd	HKD	148 526	1 783	0,9
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd H	HKD	26 035	1 789	0,9
POSCO Holdings Inc	KRW	330	1 050	0,5

# Finansiella instrument

## Tillgångar per 2023-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	VALUTA	ANTAL	VÄRDE (tkr)	% AV FOND- FMH
Power Grid Corp Of India Ltd	INR	108 692	3 651	1,8
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	10 424	6 169	3,1
Samsung Fire Marine Insurance Co Ltd	KRW	1 112	2 097	1,1
Shanghai Pharmaceuticals Holdings Co. Ltd	HKD	67 762	1 166	0,6
Sinopharm Group Co. Ltd	HKD	67 762	2 288	1,1
SK Hynix Inc	KRW	4 978	4 701	2,4
SK Square Co Ltd	KRW	2 830	1 027	0,5
SK Telecom Co Ltd	KRW	10 953	4 184	2,1
State Bank of India	INR	24 810	1 871	0,9
Sun TV Network Ltd	INR	10 580	612	0,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	TWD	611 885	13 340	6,7
Tata Steel Ltd	INR	66 090	975	0,5
Techtronic Industries Co Ltd	HKD	6 191	727	0,4
Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk Class B	IDR	1 471 342	4 240	2,1
Zhongsheng Group Holdings Ltd	HKD	30 608	1 264	0,6
<b>Summa Asien</b>			<b>128 524</b>	<b>64,5</b>
<b>Europa</b>				
ASML Holding NV	EUR	586	4 578	2,3
Prosus	EUR	1 328	1 050	0,5
<b>Summa Europa</b>			<b>5 629</b>	<b>2,8</b>
<b>Nordamerika</b>				
America Movil SAB de CV	MXN	208 400	2 441	1,2
Arca Continental SAB de CV	MXN	16 615	1 841	0,9
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo ADR	USD	8 359	1 069	0,5
First Quantum Minerals Ltd	CAD	7 304	1 869	0,9
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	MXN	21 420	2 557	1,3
Globant SA	USD	492	955	0,5
Grupo Financiero Banorte SAB de CV Class O	MXN	17 239	1 533	0,8
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	77 201	4 007	2,0
Lam Research Corp	USD	330	2 291	1,1
MakeMyTrip Ltd	USD	4 651	1 355	0,7
NetEase Inc ADR	USD	2 275	2 376	1,2
Pinduoduo Inc	USD	2 642	1 973	1,0
Trip.com Group Ltd ADR	USD	1 915	724	0,4
Wal - Mart de Mexico SAB de CV Class V	MXN	107 148	4 570	2,3
<b>Summa Nordamerika</b>			<b>29 561</b>	<b>14,8</b>
<b>Sydamerika</b>				
Bank Bradesco SA	BRL	227 316	8 373	4,2
Centrais Eletricas Brasileiras SA	BRL	27 642	2 460	1,2
CPFL Energia SA	BRL	14 959	1 152	0,6
Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	BRL	26 582	1 198	0,6
Itau Unibanco Holding SA	BRL	83 695	5 326	2,7
Localiza Rent A Car SA	BRL	25 554	3 919	2,0
<b>Summa Sydamerika</b>			<b>22 428</b>	<b>11,3</b>

# Finansiella instrument

## Tillgångar per 2023-06-30

FINANSIELLA INSTRUMENT	VALUTA	ANTAL	VÄRDE (tkr)	% AV FOND- FMH
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>			<b>193 667</b>	<b>97,2</b>
<b>ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER NETTO</b>				<b>2,8</b>
Likvida medel			4 594	2,3
Övriga tillgångar och skulder netto			1 006	0,5
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>199 268</b>	<b>100,0</b>
<b>Växelkurser</b>				
Kurs BRL			2,2391	
Kurs EUR			11,7844	
Kurs HKD			1,3783	
Kurs IDR			0,0007	
Kurs INR			0,1317	
Kurs KRW			0,0082	
Kurs THB			0,3046	
Kurs TWD			0,3468	
Kurs USD			10,8014	
Kurs ZAR			0,5718	

Antal andelar är avrundade till heltal.

Fonden har ej ställt några säkerheter.

# Räkenskaper

## Kostnadsmått

Transaktionskostnader: 0,00%

Insättningsavgift: Ingen

Uttagsavgift: Ingen

### Andelsklass A

Förvaltningskostnad: Förvaltningsavgiften är 0,10% av den genom-snittliga fondförmögenheten + 20% av överavkastningen jämfört med indexutvecklingen de månader fonden ackumulerat går bättre än sitt jämförelseindex.

Inga värdepapperstransaktioner har förmedlats via närstående värdepappersinstitut.

Årlig avgift: 0,32%

### Andelsklass C

Förvaltningskostnad: Förvaltningsavgiften är 1,30% av den genomsnittliga fondförmögenheten

Inga värdepapperstransaktioner har förmedlats via närstående värdepappersinstitut.

Årlig avgift: 1,52%

### Förvaltningsavgift i kr vid:

10 000 kr engångsinsättning - andelsklass A	22,04 kr
10 000 kr engångsinsättning - andelsklass C	285,64 kr
100 kr löpande sparande - andelsklass A	1,47 kr
100 kr löpande sparande - andelsklass C	19,06 kr

## Resultaträkning (tkr)

	20230101- 20230630	20220101- 20221231
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper, not 1	22 970	-30 404
Ränteintäkter	97	80
Utdelningar	3 108	3 377
Valutavinster/förluster netto	85	-949
Övriga finansiella intäkter	-	1
Övriga intäkter	-	-
<b>Summa intäkt och värdeförändring</b>	<b>26 260</b>	<b>-27 895</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget	-1 222	-2 476
Ersättning till förvaringsinstitut	-51	-94
Transaktionskostnader	-2	-466
Räntekostnader	-	-12
Övriga finansiella kostnader	-	-5
Övriga kostnader	-	-
Skatt	-4	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>-</b>	<b>-3 053</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>24 981</b>	<b>-30 948</b>

## Balansräkning (tkr)

	20230630	20221231
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	193 667	171 972
<i>S:a fin instr med pos markn.värde</i>	193 667	171 972
Bank och övriga likvida medel	4 594	9 803
Förtutbet kostnader och uppl intäkter	1 218	77
<b>Summa tillgångar</b>	<b>199 479</b>	<b>181 852</b>
<b>Skulder</b>		
<b>Summa Skulder</b>	<b>212</b>	<b>206</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>199 267</b>	<b>181 646</b>

Not 1: Värdeförändring på överlåtbara värdepapper (tkr)	20230630	20221231
Realisationsvinster/förluster	224	-22 293
Orealiserade vinster/förluster	22 746	-8 111
<b>Summa</b>	<b>22 970</b>	<b>-30 404</b>

Not 2: Förändring fondfmh (tkr)	20230630	20221231
<b>Fondfmh vid årets början</b>	<b>181 646</b>	<b>224 182</b>
Andelsutgivning	3 042	9 357
Andelsinlösen	-10 402	-20 945
Resultat enligt resultaträkningen	24 981	-30 948
<b>Fondfmh vid periodens slut</b>	<b>199 267</b>	<b>181 646</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:

**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 (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 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 2022. Den kan variera från år till år. Avgiften utgör fondens förvaltningsavgift samt övriga avgifter.

## Styrelsens underskrift

---

VD avger halvårsberättelse för Guide Tillväxtmarknadsfond för halva räkenskapsåret 2023.

Stockholm den

---

**Johan Svedin (VD)**