

Fondens förvaltare



Karl Wahnberg

Ansvarig förvaltare är Karl Wahnberg sedan fondens start i juni 2012. Karl började sin anställning hösten 2003 som ansvarig förvaltare för Indecaps alternativa placeringar samt räntemandaten. Karl har varit med och utvecklat Indecaps filosofi som genomsyrar förvaltningen. Har varit verksam inom finanssektorn sedan 1996 på bland annat på Svensk Exportkredit och Wassum Investment Consulting. Karl är civilingenjör från KTH i Stockholm med inriktning mot tillämpad matematik.

Index

Fondens jämförelseindex är ett sammansatt index som motsvarar fondens långsiktiga placeringsinriktning och som består av följande index: 45% OMRX T-Bill, 45% OMRX T-Bond och 10% MSCI World NR.

Placeringsinriktning

Indecap Guide 1 är en aktivt förvaltd fond vars långsiktiga placeringsinriktning är att vara exponerad med cirka 10 procent mot den globala aktiemarknaden och 90 procent mot krediter med fokus på Investment Grade. Fondbolaget avgör, med hänsyn till marknadens förutsättningar fördelning som kan avvika med uppemot 20 procentenheter. Fondens målsättning är att skapa en god riskjusterad avkastning övertid med fokus på en låg risk.

Indecap Fonder AB

Indecap Fonder AB grundades 2014, Bolaget är en del av Indecapgruppen där även Indecap AB ingår. Moderbolaget Indecap Holding ägs till cirka 85 procent av 36 fristående Sparbanker och den resterande delen ägs av personal och grundare. Förvaltat kapital är cirka 35 miljarder.

Systerbolaget Indecap AB är ett värdepappersbolag och namnet står för Independent Capital och är en oberoende fondurvalsexpert som grundades våren 2002. Affärsidén är att lotsa investerarna till de bästa fondvalen och löpande anpassa placeringarna till rådande marknadsförutsättningar.

Indecap Guide 1

Investeringsprocess

Indecaps bestämda övertygelse är att det är människor som skapar tillväxt och precis som i alla branscher finns det individer som är bättre än andra på just det de utför. Indecaps ambition är att hitta dessa personer och låta dem arbeta för kundernas kapital. En placering görs alltid utifrån ett långsiktigt perspektiv, men utvärdering sker på daglig basis och Indecap har möjlighet att säga upp en förvaltare och anställa en ny under en och samma dag genom att köpa/sälja dess aktier eller obligationer.

Indecap har ingen egen förvaltning vilket gör att de är verksamhetsmässigt obundna. Indecap sitter därför i samma båt som kunderna, och kan välja fritt bland världens bästa förvaltare.

Ingen förvaltare är bäst jämnt. Marknadsförhållanden och förvaltningsstil innebär att bra förvaltare kan underprestera under långa tidsperioder. Det går dock att identifiera förvaltare som är framgångsrika över tid. En aktiv förvaltning av förvaltare adderar värde inte bara genom att identifiera bra förvaltare, utan även genom att förstå bra och dåliga förutsättningar för förvaltarna och allokera därefter.

För de förvaltare som passerar den kvantitativa analysen inleds en granskning med en "due diligence" där bland annat administrativa kvalitéer samt intressekonflikter kartläggs. Efter utvärderingen följer ett eller flera möten med ansvarig förvaltare samt andra nyckelpersoner i teamet.

Är både den kvantitativa delen samt den kvalitativa delen bra lyfts förvaltaren upp på Indecaps investeringsutskott där den föredras av en eller flera analytiker för att godkännas eller avslås. Godkänns förvaltaren sätts den upp på shortlist och är sedan valbar.

Därefter börjar det stora arbetet med portföljkompositionen där Indecap arbetar med olika dimensioner bland kredit- och aktieförvaltarna som

En kvalificerad förvaltning av förvaltare tillhandahåller en mer genomtänkt och strukturerad riskhantering. En korg av bra förvaltare som kompletterar varandra minskar extremutfallen. Förvaltningsarbetet hos Indecap präglas av en unik riskspridning där Indecaps fonder tenderar att ha lägre risk än genomsnittsfonden inom respektive kategori. Vidare i förvaltarval styrs Indecap av ledstjärnor så som gedigen och lång förvaltarbakgrund, sammansvetsat team, tydlig investeringsprocess, ägarledda fondbolag, mindre aktörer, snabba beslutsvägar, klar ansvarsfördelning, incitament samt ett koncentrerat mandat.

Investeringsprocessen utgår från externa fonddatabaser som innehåller cirka 200 000 fondandelsklasser samt upparbetade kontaktnät sedan Indecap grundades 2002. Processen inleds med en kvantitativ analys. Första steget är kategorisering av fonder efter deras legala struktur så att "äpplen jämförs med äpplen". Därefter delas förvaltarna upp i olika förvaltningsstilar. I den avslutande delen av den kvantitativa analysen görs en omfattande sammanställning av fondernas avkastning och risk under varierade tidsperioder samt relevanta nyckeltal.

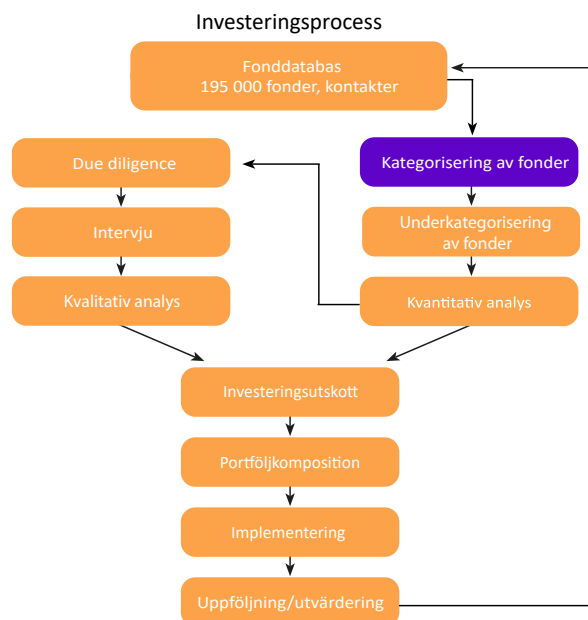
till exempel, tillväxtförvaltare, värdeförvaltare, storbolagsförvaltare, småbolagsförvaltare, ränteduration, kreditduration, investment grade, high yield inom respektive marknad. I Guide 1 ligger fokuset på aktieförvaltare med låg risk som värdeförvaltare och storbolagsförvaltare och inom krediter ligger fokus på segmentet investment grade för att skapa en fond med låg risk.

Genom att kontinuerligt analysera och bevaka världens förvaltare, deras inriktning och resultat, anpassas innehaven i fonden till att alltid omfatta de underliggande förvaltares aktier/krediter som Indecaps förvaltare bedömer ha störst chans till god utveckling och som passar bra tillsammans, alltså investera med förvaltare vars alpha har en låg korrelation sinsemellan.

Den Kvantitativ Processen i fyra steg

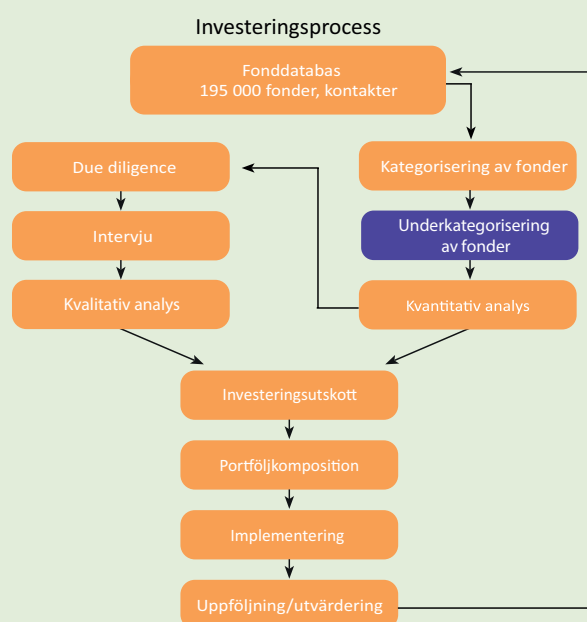
Steg 1 - Förvaltarvalet utgår från världens alla fondförvaltare

Dagligen kontrolleras de fonder Indecap analyserar i fonddatabasen Morningstar. Fonderna som analyseras spänner över ett brett spektrum av tillgångsklasser såsom räntefonder, blandfonder, aktiefonder, branschfonder samt alternativa placeringar.



Steg 2 - Kategoriserar fonder efter deras legala struktur

Det första steget i den kvantitativa analysen är att kategorisera fonderna efter fondbestämmelser och legal struktur för att kartlägga fondens kategoritillhörighet till exempel (svenska breda aktiefonder, svenska småbolagsfonder, breda globalfonder, tillväxtmarknadsfonder, räntefonder, branschtillhörighet, alternativa placeringar).



Steg 3 - Underkategorisering efter förvaltarens förvaltningsstil

Indecap delar sedan upp förvaltarna i olika förvaltningsstilar. Bland räntefonder kartläggs, ränteduration, kreditduration samt kreditrisker. På alternativsidan kartläggs strategitillhörighet, som Long/Short Equity, Makrostrategi, Fixed Income Arbitrage, Systems Trading, Event Driven, Multistrategi, Emerging Markets samt Options Arbitrage. Blandfonder sorteras upp efter fördefinierade intervaller mellan aktier och räntor/alternativa placeringar. Vidare på aktiesidan kategoriseras fonderna/förvaltarna efter *värdeförvaltning, *tillväxtförvaltning, förvaltning inriktad mot *stora bolag och förvaltning inriktad mot *mindre bolag samt fonder med en mixad inriktning vilket senare utgör byggstenarna i den kommande portföljkompositionen.

***Värdeförvaltare:**

Föredrar bolag med stabila kassaflöden, bra balans- och resultaträkning. Söker sig ofta till större bolag i branscher som konsumentvaror, finans, hälsovård samt infrastruktur. Förvaltningen genomsyras ofta av en mycket gedigen fundamental analys med stort fokus på risk där man använder mycket konservativa antaganden om framtiden.

***Tillväxtförvaltare:**

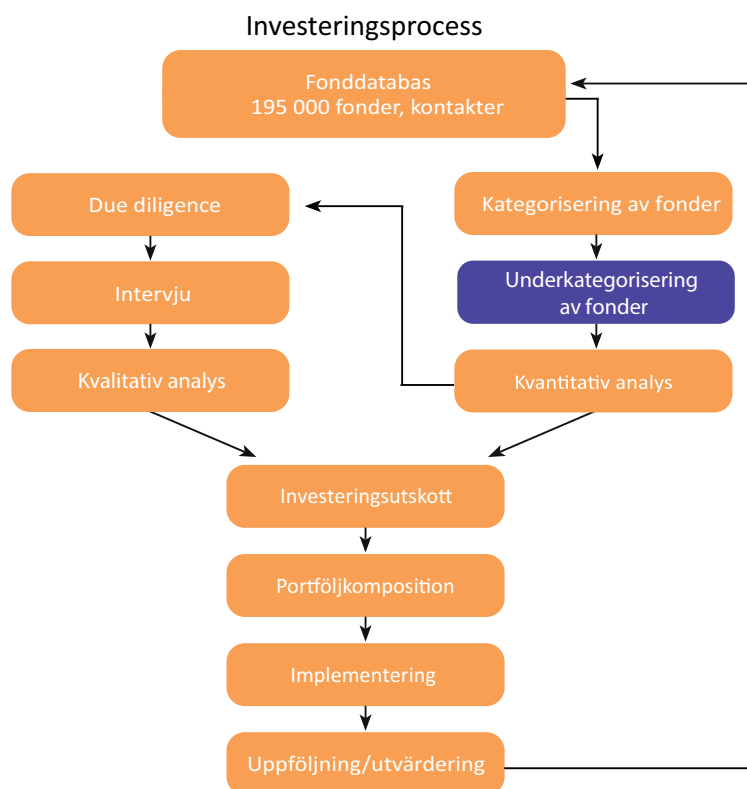
En förvaltare som föredrar goda möjligheter till framtida tillväxt. Söker efter företag vars resultat och intäkter ökar snabbare än branschen eller marknaden i övrigt. Investerar ofta i något mindre bolag som är underanalyserade. Förvaltaren är ofta en visionär/entreprenör som brinner för sitt bolagsintresse. Ser ofta möjligheter snarare än hot när framtiden prognostiseras. Har ofta ett stort fokus på företagsbesök där företagsledning och medarbetare i bolagen är av stor betydelse.

***Storbolag:**

Bolag som har ett börsvärde som överstiger 0,5 till 1 procent av aktiemarknadens totala börsvärde. Tenderar att överrepresenteras av värdeförvaltare.

***Småbolag:**

Bolag med ett börsvärde som uppgår till högst 0,5 till 1 procent av aktiemarknadens totala börsvärde. Tenderar att överrepresenteras av tillväxtförvaltare.

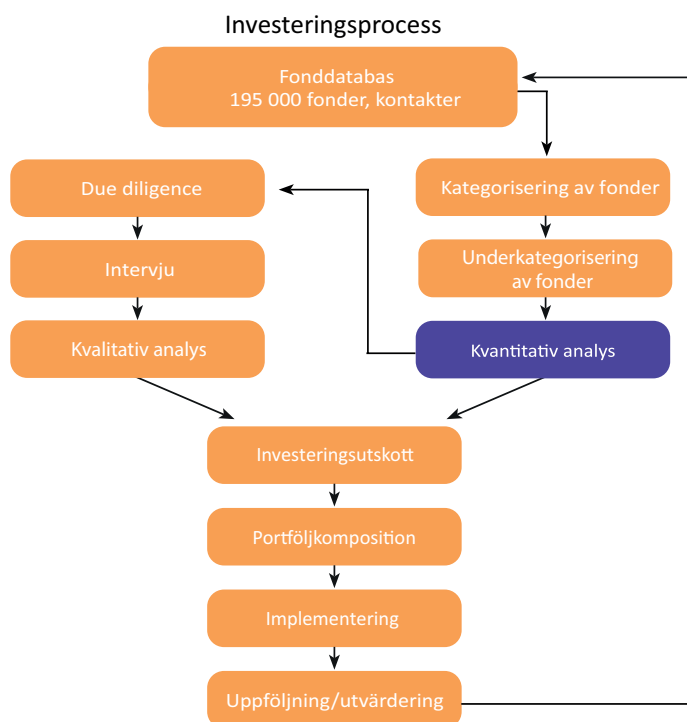


Steg 4 - Sista delen i den kvantitativa analysen

I den kvantitativa analysen görs en omfattande sammanställning av fondernas avkastning och risk under varierade tidsperioder. Indecap jämför även relevanta nyckeltal relativt jämförelseindex samt fonder inom samma kategori.

Avkastning:

Utvecklingen bedöms oftast på kort (tre månader), medellång (fem år) och lång sikt (>tio år), för att se hur förvaltaren reagerar på förändrade marknadsförhållanden i konjunkturcykeln. Samtidigt skiljs de negativa månaderna på aktiemarknaden från de positiva månaderna för att få fram fondens betasymmetri. På så sätt kartläggs i vilken typ av marknad förvaltarens investeringsprocess adderar värde.



Exempel på relevanta nyckeltal:

Avkastning: Lång sikt

Historisk avkastning > 60 månader.

Avkastning: Kort sikt

Historisk avkastning < 60 månader.

Jensens Alpha

Riskjusterad avkastning.

Informationskvot

Effektiviteten i förvaltningen.

Aktiv Risk

Förväntningar om eventuella avvikelser från jämförelseindex.

Absolut Risk

Avvikelser från historiskt medelvärde.

Konsistensen

Andelen månader fonden överträffar index.

Likviditetsrisk

Förvaltningsvolym, bolagsstorlek, kundbas med mera.

Fondavgifter

Samtliga avgifter granskas.

Alpha

Fondens överavkastning relativt dess jämförelseindex.

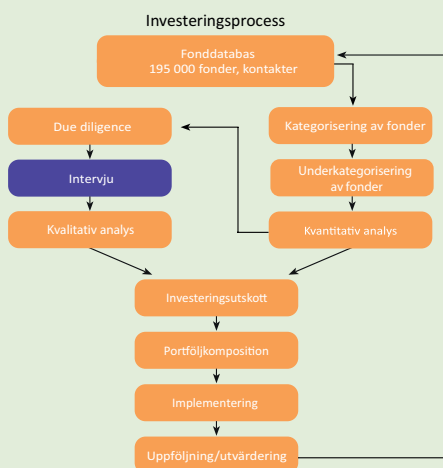
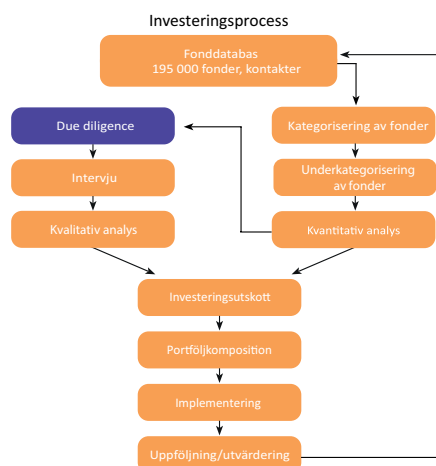
Sharpekvot

Är ett mått på hur mycket avkastning per total risk som förvaltaren åstadkommit.

Den Kvalitativa Processen i tre steg

Steg 1 - Due Diligence

Granskningen av en ny fond inleds med en "due diligence". Avsikten är att dels säkerställa fondbolagets administrativa kvalitéer som till exempel bolagsinformation, intressekonflikter, personal, hållbarhetsinformation, fondinformation, avgiftsstrukturer. Samtidigt som "track rekord" från ansvarig förvaltare och betydelsefulla personer i teamet analyseras.



Steg 2 - Intervju

Efter utvärderingen av svaren från due diligence-formuläret följer ett eller flera möten med ansvarig förvaltare samt andra nyckelpersoner i teamet. Där kartläggs förvaltarens investeringsprocess, djupdykning av förvaltarens bakgrund och tidigare erfarenheter. Frågor som, utbildning, incitament och tidigare uppdrag är centrala delar. Indecaps ambition är att skapa en bild av investeringsprocess, förvaltarens och teamets sammansättning, erfarenhet och beslutsprocess.

Steg 3 - Det sista steget i den Kvalitativa analysen

Här sammanställs due diligence-formuläret och intervjuerna. Stor vikt läggs vid den kvalitativa analysen då Indecap är övertygade om att det är människor som skapar tillväxt, inte organisationer/företag. Den kvalitativa analysen utgår från tre P: Philosophy, Process och Portfolio.

Philosophy:

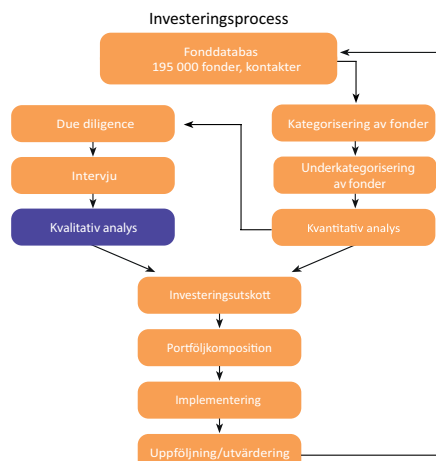
Förvaltarens investeringsfilosofi (affärsidé) sammanfattas. Föredrar förvaltaren tillväxtaktier eller värdeaktier osv. Fokuserar teamet mer på Investment Grade kontra High Yield osv.

Process:

Förvaltarens investeringsprocess analyseras och vad de fokuserar på i beslutsprocessen vid val av aktier/obligationer. Ger svar på om den utvärderingsmetod förvaltaren använder stödjer den filosofi de utger sig för att använda.

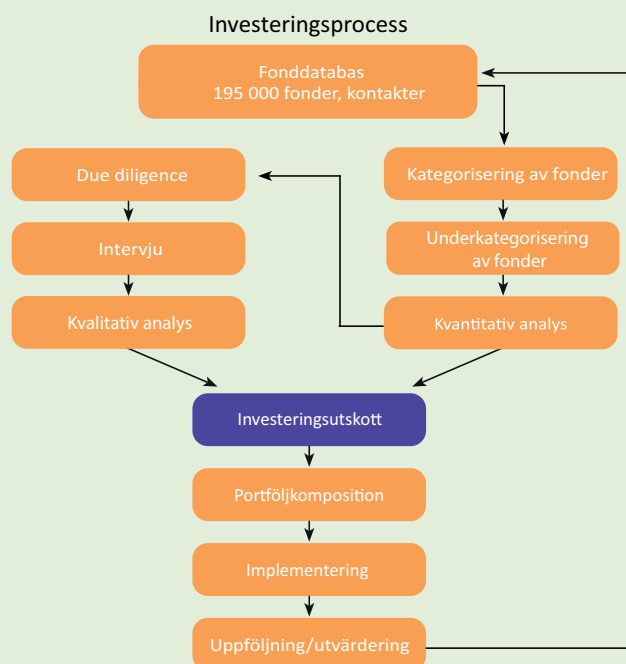
Portfolio:

Analyserar fondens innehav både på regional nivå, sektornivå samt aktieselektion. Det görs dels för att kontrollera att de följer de placeringsrestriktioner som finns angivna men också för att bedöma om portföljen innehåller den investeringsstil förvaltaren utger sig för att följa.



Investeringsutskott

Externa makroekonomer från branschen går grundligt igenom sin omvärldsanalys minst fyra gånger per år med Indecaps analytiker. Det läggs stort fokus på den globala konjunkturen, värdering, vinstutveckling, fastighetsmarknaden, inflationen, räntor, valutor och tekniks analys. Utifrån det fastställs förvaltningsinriktning för kommande period. Indecaps analysavdelning rekommenderar sedan fonder/förvaltare som bedöms ha bäst förutsättningar kommande period och som passar bra tillsammans utifrån investeringsutskottets marknadssyn.



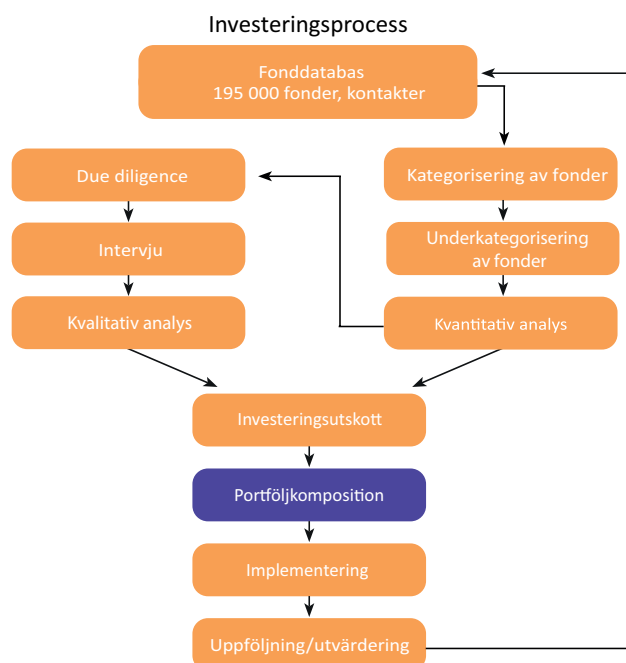
Portföljkomposition

Målsättningen med portföljkompositionen är att kombinera fondförvaltare med olika investeringsstilar för att erbjuda en optimal diversifiering och riskkontroll.

Genom att mixa fondförvaltare med olika avkastningsmönster där den gemensamma nämnaren är god riskjusterad avkastning är ambitionen att uppnå en hög informationskvot/sharpe kvot på aggregerad nivå över tid.

Portföljkompositionen delas upp i fyra steg:

1. Neutraliserar och balanserar de utvalda förvaltarna efter historisk risk. Dubbel risk ger halv vikt.
2. Hänsyn till historisk korrelation (samvariation mellan fonder).
3. Subjektiva antaganden om framtida risk och korrelation.
4. Testsimulering.

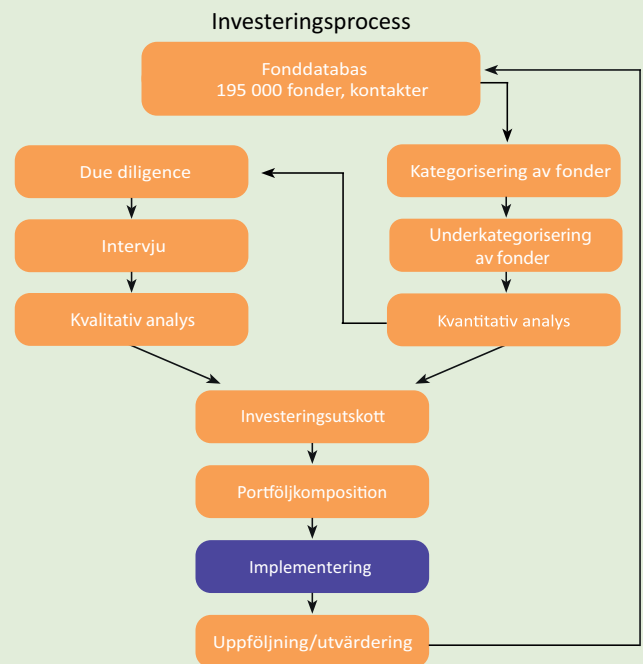


Hållbarhetscreening

Innan en investering görs i valda fondförvaltares underliggande innehav genomgår portföljen en hållbarhets-screening utifrån portföljens exkluderingskriterier. Om några bolag inte lever upp till Indecaps krav tas de bort från portföljen.

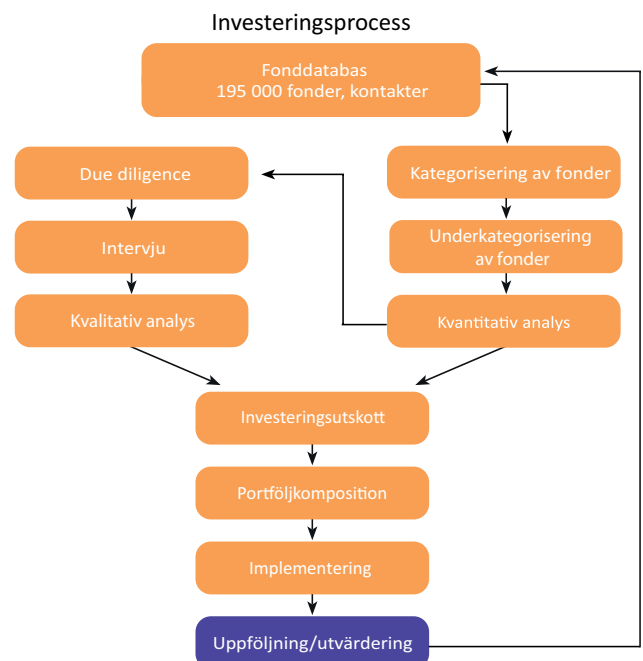
Implementering

När portföljkompositionen och hållbarhetscreeningen är klar genomförs handel för att investera i den tänkta portföljen.



Uppföljning

Dagligen utvärderas fondernas utveckling i absoluta tal samt relativt jämförelseindex. Ambitionen är att den kvalitativa analysen uppdateras löpande. Utifrån den kvalitativa analysen samt den kvantitativa analysen gör Indecap löpande en bedömning av fonderna.



Hållbarhetsrisker i investeringsbeslut

I all förvaltning följer Indecap deras Policy för ansvarsfulla investeringar. Utöver det ingår det som en del i investeringsprocessen att analysera både relevanta hållbarhets- och ägarstyrningsrisker samt dess investeringsmöjligheter. De valda fondförvaltarna 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 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.

Indecap 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 en 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 placeringarna är utsatta för hållbarhetsrisker i varierande utsträckning. För att fatta bra investeringsbeslut tar Indecap 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.

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 produktion av den angivna produkten eller tjänsten.

Vapen

Klusterbomber, personminor, kemiska och biologiska vapen, kärnvapen, handeldsvapen och krigsmateriell.

Alkohol

Tobak

Komersiell spelverksamhet

Pornografi

Fossila bränslen

Olja, gas, kol

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.

Fonden väljer in

Indecap arbetar kontinuerligt med att integrera och utveckla ESG i våra investeringsprocesser för våra fonder. Indecap analyserar miljö, socialt ansvar, bolagsstyrning och finansiella faktorer för att få en bättre förståelse om de företagen de investerar i. Hållbarhetsaspekter som miljö, sociala och affärsetiska aspekter är en del av investeringsprocessen för alla Indecaps fonder, de analyseras kontinuerligt och påverkar alla fonders investeringar.

En del av arbetet med att välja in består av att investera i gröna obligationer, en grön obligation är en obligation där kapitalet är öronmärkt åt olika former av miljöprojekt.

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.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

Fondbolaget arbetar med identifiering och prioritering av huvudsakliga negativa konsekvenser. Huvudsakliga negativa konsekvenser för en hållbar utveckling kan vara relaterat till både klimat- och miljö samt sociala faktorer. För att undvika eller begränsa huvudsakliga negativa konsekvenser arbetar fondbolaget med metoderna exkludering, inkludering och påverkan. För att identifiera en investerings huvudsakliga negativa konsekvenser bedömer förvaltarna bland annat:

- Utsläpp av växthusgaser.
- Exponering mot företag inom fossila bränslen.
- Brott mot FN:s globala överenskommelse och OECD:S riktlinjer för multinationella företag.
- Ojämn könsfördelning i bolagens styrelser.
- Exponering mot kontroversiella vapen.

Fondbolaget påverkar

Fondbolaget har beslutat om två fokusfrågor under 2022 gällande påverkan. I de företag fonderna investerar i är målsättningen att påverka styrelsens sammansättning gällande könsfördelning samt att rörlig ersättning ska vara kopplat till hållbarhetsmål.

Många bolag har styrelser som har en alltför ojämn könsfördelning. Då fondbolaget tror att bolagen på sikt främjas av en bättre könsbalans verkar den för att fler kompetenta kvinnor föreslås som styrelseledamöter. Detta arbete har hitintills skett genom att fondbolaget deltar på flertalet bolagsstämmor för dess innehav och rösta för förslag som bidrar till större jämställdhet inom bolagens styrelse och valberedning.

Rörlig ersättning ska länkas till såväl finansiella nyckeltal som relevanta, transparenta och kvantifierbara mål för hållbarhetsfrågor. Allt fler bolag inför hållbarhetskriterier för rörlig ersättning. Fonden avser att försöka påskynda denna process och verka för att transparens råder avseende såväl målen i sig som måluppfyllelsen. Detta arbete har hitintills skett genom att delta på bolagsstämmor för fondernas innehav och rösta för förslag som inkluderar hållbarhetsfrågor på detta område samt rösta emot de som inte tar hänsyn till hållbarhet i sina options- och incitamentsprogram.

Gröna obligationer

En del av arbetet med hållbarhet i fonden består av att investera i gröna obligationer. En grön obligation är en obligation där kapitalet är öronmärkt åt olika former av miljö- eller klimatrelaterade investeringsprojekt. Den stora skillnaden mellan gröna obligationer och traditionella obligationer är att för gröna obligationer utarbetar emittenten ett grönt ramverk som beskriver det specifika syftet med upplåningen. Emittenten ska även återrapportera till investerarna vilka miljö- och climateffekter som man har uppnått. Därför har fondbolaget tagit ett aktivt beslut att allokera öka andelen gröna obligationer i fonden.

**Cirka 11 % av Indecap
Guide 1 är investerade i
gröna obligationer**