

CAPTOR

Årsberättelse för
Captor Iris Bond

515602-9133

2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för Captor Fund Management AB, 559051–3189, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 – 2019-12-31 avseende Captor Iris Bond.

Fondens inriktning

Captor Iris Bond är en aktivt förvaltd obligationsfond. Målsättningen är att realisera största möjliga andel av räntemarknadens riskpremie som ligger bortom horisonten för traditionella obligationsfonder. Captor Iris Bond använder räntederivat för att upprätthålla positioner mot svenska räntor med lång löptid. Fonden investerar kapitalet i säkerställda bostadsobligationer och obligationer utgivna eller garanterade av stater, kommuner och överstatliga organisationer.

Fonden passar andelsägare med lång placeringshorisont. Captor Iris Bond är specifikt utformad för andelsägare som i sin affärsmodell är i behov av att generera en riskpremie som motsvarar egna åtaganden. Fonden kan därmed också göra det möjligt för andelsägare att allokera mer kapital till aktier.

Under 2019 har Captor Fund Management AB erhållit tillstånd från Finansinspektionen att genomföra förändringar i fondbestämmelserna för fonden. De undantag från lag (2004:46) om värdepappersfonder ("LVF") som gjort fonden till en specialfond har tagits bort. Fonden följer numera de emittentbegränsningar och utlåningsmöjligheter som uppställs i LVF, och är därmed en värdepappersfond. Det har tillkommit emittenter av säkerställda obligationer på marknaden vilket möjliggör minskad koncentrationsrisk i fonden. Fonden kan därför behålla målsättningen och samtidigt uppfylla kraven för att vara en UCITS-fond.

Förvaltningsresultat

Fondförmögenheten har minskat från 2 267,5 mkr till 1 810,9 mkr under 2019. Årsavkastningen var 5,5%.

Första två tredjedelarna av 2019 föll svenska långräntor tillsammans med räntor i övriga världen. På grund av riksbankens fortsatt hårda kommunikation om räntehöjning höll kortändan emot vilket ledde till en ordentlig flackning i räntekurvan som helhet. I mitten på augusti noterades de

lägsta långräntorna någonsin i Sverige, tioårig swapränta bottade på 0.0925%, ett fall på över 100 punkter från årsskiftet.

Sista tredjedelen av året bjöd på motsatt rörelse, långräntor gick stadigt upp och tioårig swapränta slutade året på 0.69%. Riksbankens andra höjning i december var sedan länge inprisad och ledde inte till några större ränterörelser.

Riskutnyttjande

Periodens risknivå har varit i linje med fondens referensportfölj vilket reflekteras i det låga relativa riskutnyttjandet.

Fondens övergripande risknivå mäts som en historisk Value-at-risk ("VaR") relativt fondens referensportfölj. VaR beräknas utifrån ett ensidigt konfidensintervall på 95%, innehavsperioden är en (1) affärsdag. Fondens maximala VaR får högst vara 130% av referensportföljens VaR.

VaR per 191230	97,8%
Högsta VaR	101,6%
Lägsta VaR	83,5%
Genomsnittlig VaR	94,2%

Fondens risker

Fonden placerar i räntebärande värdepapper vilket generellt kännetecknas av lägre risk än aktiemarknaden.

Motpartsrisk – är risken att en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

Derivatrisk - fonden har möjlighet att använda derivatinstrument, som är finansiella instrument vars värde bestäms av en underliggande tillgång. Små prisförändringar i den underliggande tillgången kan resultera i stora prisförändringar i derivatinstrumentet.

Handel med derivatinstrument

I enlighet med fondbestämmelserna använder fonden huvudsakligen räntederivat för att upprätthålla räntebindningstiden. Detta har genomförts med central clearingmotpart för säkerställande av exponeringen samt även bilaterala, säkerställda, derivat. Fonden får utnyttja

värdepapperslån, vilket i viss omfattning används genom utlåning av värdepapper.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivat värderas till marknadsvärde motsvarande avslutspris på balansdagen (2019-12-31). Om balansdagen inte är handelsdag används pris från senaste handelsdagen före balansdagen. Om pris inte kan erhållas eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får

värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Genomlysning

Kreditdurationen vid årsskiftet var 4,32 år och den genomsnittliga kreditspreaden mot statsobligationer var 67 bp.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

Kommentar: Samtliga fonder följer Bolagets policy för ansvarsfulla investeringar, metoden i förvaltningen varierar sedan beroende på fondens inriktning och tillgångsslag. Fonden placerar i säkerställda bostadsobligationer och obligationer utgivna av stater, kommuner och överstatliga organisationer. Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden men fondens placeringsunivers gör att fonden ändå är att beakta som hållbar.

Metod som används: Fonden väljer bort - Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet

- Pornografi
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)
- Uran
- Genetiskt modifierade organismer (GMO)
- Övrigt

Kommentar: Fonden placerar i säkerställda bostadsobligationer och obligationer utgivna av stater, kommuner och överstatliga organisationer. Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden men fondens placeringsunivers gör att fonden ändå är att beakta som hållbar.

Uppföljning:

Under året har vi valt att uppdatera hållbarhetsinformationen för fonden Captor Iris Bond. Detta för att tydliggöra fondens hållbarhetsinformation. Detta har gjorts i samband och i linje med Swesifs uppdatering av Hållbarhetsprofilen.

Fonden placerar i säkerställda bostadsobligationer och obligationer utgivna av stater, kommuner och överstatliga organisationer. Fondens placeringsunivers gör att ett aktivt hållbarhetsarbete inte är relevant. Universet gör att fonden inte omfattar bolag inom kontroversiella sektorer vilket gör att fonden ändå är att beakta som hållbar.

Resultaträkning

Belopp i tkr	2019-12-31	2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	7 639	5 424
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	69 982	33 673
Ränteintäkter	39 452	38 332
Summa intäkter och värdeförändring	117 073	77 429
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader	-6 652	-7 847
Räntekostnader	-114	-102
Övriga finansiella kostnader	-7	-185
Summa kostnader	-6 773	-8 134
Årets resultat	110 300	69 295

Balansräkning

Belopp i tkr	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	1 805 877	2 215 584
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	73 972	24 244
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 879 849	2 239 828
Bankmedel och övriga likvida medel	3 211	38 824
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 489	15 099
Övriga tillgångar	11 079	-
Summa tillgångar	1 905 628	2 293 751
SKULDER		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1 231	56
Övriga skulder	93 478	26 151
Summa skulder	94 709	26 207
FONDFÖRMÖGENHET	1 810 919	2 267 544

POSTER INOM LINJEN, tkr	2019-12-31	2018-12-31
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	83 997	26 151
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	91 638	65 687
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	9 500	-
Utlånade finansiella instrument	10 343	-

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	2 267 544	1 057 620
Andelsutgivning	605 528	1 140 629
Andelsinlösen	- 1 172 453	0
Årets resultat enligt resultaträkningen	110 300	69 295
Fondförmögenhet vid årets slut	1 810 919	2 267 544

Fondens innehav

Värden är beräknade i SEK

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad				
Bostadsobligationer	Antal/nominellt belopp	Marknadsvärde tkr	% av fondförm.	
ANBNK 1 12/20/23	60 000 000	61 388	3,4	
DANBNK 1 12/18/24	16 000 000	16 328	0,9	
DNBNO 0 3/4 01/31/24	60 000 000	60 970	3,4	
LANHYP 0 02/05/24	48 000 000	49 617	2,7	
LANHYP 0.615 11/18/25	20 000 000	19 861	1,1	
LANSBK 1 1/4 09/20/23	108 000 000	111 812	6,2	
LANSBK 1 1/2 09/18/24	159 400 000	167 254	9,2	
LANSBK 1 1/4 09/17/25	62 000 000	64 353	3,6	
LANSBK 1 1/2 09/16/26	13 000 000	13 689	0,8	
NDASS 1 1/4 09/20/23	150 800 000	156 139	8,6	
NDASS 1 09/18/24	150 000 000	153 699	8,5	
NYKRE 0 04/01/23	65 000 000	66 201	3,7	
SBAB 1 06/21/23	72 000 000	73 956	4,1	
SEB 1 12/20/23	74 000 000	75 695	4,2	
SKANBK 0 04/24/24	86 000 000	88 037	4,9	
SKANEB 0 05/07/24	50 000 000	51 126	2,8	
Swedbank Hypotek 192	36 000 000	37 045	2,0	
SWEDA 1 12/20/23	126 000 000	128 920	7,1	
SWEDA 1 09/18/24	130 000 000	133 181	7,4	
SHBASS 1 1/2 12/03/24	164 000 000	171 746	9,5	
SHBASS 2 09/01/28	100 000 000	109 936	6,1	
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller mostsvarande marknad utanför EES		1 810 950	100,0	

Övriga finansiella instrument

Ränteswappar	Valuta	Nominellt belopp	Marknadsvärde, tkr	% av fondförm.
IRS	SEK	125 000 000	3 224	0,2
IRS	SEK	50 000 000	1 865	0,1
IRS	SEK	100 000 000	3 847	0,2
IRS	SEK	100 000 000	4 537	0,3
IRS	SEK	50 000 000	2 091	0,1

IRS	SEK	80 000 000	6 615	0,4
IRS	SEK	55 000 000	4 158	0,2
IRS	SEK	100 000 000	7 495	0,4
IRS	SEK	80 000 000	6 932	0,4
IRS	SEK	30 000 000	2 781	0,2
IRS	SEK	40 000 000	4 019	0,2
IRS	SEK	30 000 000	3 913	0,2
IRS	SEK	30 000 000	4 284	0,2
IRS	SEK	50 000 000	5 218	0,3
IRS	SEK	90 000 000	2 614	0,1
IRS	SEK	20 000 000	686	0,0
IRS	SEK	200 000 000	12 069	0,7
IRS	SEK	35 000 000	2 934	0,2
Summa ränteswappar			79 282	4,4

Swaptions	Valuta	Nominellt belopp	Marknadsvärde, tkr	% av fondförm.
Swaption	SEK	100 000 000	-1 136	-0,1
Swaption	SEK	100 000 000	-95	0,0
Swaption	SEK	50 000 000	1 105	0,1
Summa swaptions			-126	0,0

Summa övriga finansiella instrument	79 156	4,4
--	---------------	------------

Summa finansiella instrument	1 890 107	104,4
-------------------------------------	------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder	-79 188	-4,4
--------------------------------------	----------------	-------------

Total fondförmögenhet	1 810 919	100
------------------------------	------------------	------------

De tio största emittenterna i fonden

Emittent	% av fondförm.
LF Hypotek	19,7
Nordea Hypotek	17,1
Swedbank Hypotek	16,5
Stadshypotek	15,6
Danske Bank Hypotek	4,3
SEB Bolån	4,2
SBAB	4,1
Landshypotek Bank	3,8
Nykredit	3,7
DNB	3,4

Nyckeltal

Fondens utveckling	2019	2018	2017
Fondförmögenhet, mkr	1 811	2 268	1 058
- varav klass A	3	-	-
- varav klass B	7	-	-
- varav klass C	1 800	2 268	1 058
Andelsvärde klass A, kr	295,04	-	-
Andelsvärde klass B, kr	196,80	-	-
Andelsvärde klass C, kr	109,52	103,82	99,7687
Antal utestående andelar, tusental	16 486	21 842	10 601
- varav klass A	11	0	0
- varav klass B	37	0	0
- varav klass C	16 438	21 842	10 601
Totalavkastning Iris Bond, %	5,5	4,1	-0,2
Totalavkastning referensportfölj*, %	4,9	3,2	-0,2

*Iris Bonds referensportfölj består av ränteswappar i svenska kronor enligt den marknadsstandard banker kvoterar ränteswappar i penningmarknaden. Referensportföljens Instrument avser löptiderna 1 till 10, 12, 15 respektive 20 år, totalt 13 Instrument. Instrumenten för löptiden 1 till 3 år ingår till en tredjedel vardera. Övriga 10 Instrument ingår till en tiondel vardera.

Risk- och avkastningsmått	2019	2018	2017
Total risk Iris Bond, %	4,4	3,6	-
Total risk.referensportfölj, %	4,2	3,4	-
Korrelation mot referensportfölj, %	100	99	-
Tracking error, %	0,5	0,5	-
Informationskvot	1,52	1,07	-
Sharpekvot	1,24	0,85	-
Duration, år	4,3	4,1	-
Andel positiva månader, %	71	65	-
Genomsnittlig årsavkastning Iris Bond (2 år), %	4,8	-	-
Genomsnittlig årsavkastning Iris Bond (sedan start), %	3,5	-	-

Riskmåten grundar sig på två års historik (24 observationer). 2018 saknar två års historik, riskmåten beräknas istället från fondens startdatum. För startåret 2017 finns för få observationer för en rättvisande beräkning av riskmåten.

Kostnader	2019	2018	2017
Förvaltningsavgift klass A, %	0,5	-	-
Förvaltningsavgift klass B, %	0,4	-	-
Förvaltningsavgift klass C, %	0,3	0,5	0,5
Transaktionskostnader, tkr	237	175	92
Transaktionskostnader, %	0,013	0,008	0,009
Insättning och uttagsavgift klass A, %	0	-	-
Insättning och uttagsavgift klass B, %	0	-	-
Insättning och uttagsavgift klass C, %	0-2	0-2	0-2
Förvaltningskostnad för Klass C beräknad för engångsinsättning om 10 000 kr	31,31	50,80	50,90

Övrig information	2019	2018	2017
Omsättningshastighet	0,58	0,35	0,35
Utdelning		Fonden lämnar ingen utdelning	

Värdepappersfinansiering

Aveckling och clearing av transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswapp sker bilateralt. Mottagna säkerheter förvaras av fondens förvaringsinstitut Swedbank AB och återvänds ej.

Belopp i tkr om inget annat anges.

Uppgifter om värdepappersfinansiering och totalavkastningsswapp	
Marknadsvärde utlånade värdepapper (obligationer)	10 343
Utlånade värdepappers andel av fondförmögenhet, %	0,6
Utlånade värdepappers andel av utlåningsbara tillgångar, %	0,6

Löptidsprofil värdepappersfinansiering och totalavkastningsswapp	
Obestämmd löptid	10 343

Bruttovolym per motpart	
Swedbank AB	10 343

Typ, valuta och kvalitet säkerheter	
Likvida medel, SEK	9,5

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens vägledning, ESMA:s regelverk samt god redovisningssed.

Ersättningsprinciper

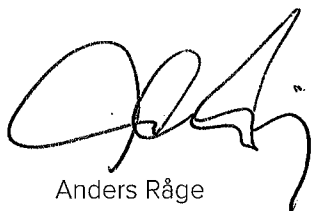
Styrelsen i Captor Fund Management AB uppdaterade och fastställde den 5 november 2019 bolagets ersättningspolicy. Ersättningspolicyn har uppdaterats för att anpassas till gällande regelverk och omfattar alla anställda vid fondbolaget.

Policyn återfinns på bolagets hemsida www.captor.se.

Ersättningsmodeller som kan förekomma ska ha en balans mellan fast och rörlig del. Enligt nu gällande ersättningspolicy är dock ingen anställd berättigad rörlig ersättning. Fondbolaget har i genomsnitt under året haft 3 anställda inklusive verkställande direktör och samtliga medarbetare har endast erhållit fast lön avseende räkenskapsåret 2019. Det sammanlagda ersättningsbeloppet utbetalt till särskilt reglerad personal uppgick till 3 523 tkr, varav ledande befattningshavare 666 tkr, ansvariga för kontrollfunktioner 254 tkr samt risktagare 2 603 tkr.

Underskrifter

Stockholm, 12 februari 2020



Anders Råge
Styrelseordförande



Anders Bruzelius
Verkställande direktör



Johan Karlén
Styrelseledamot



Sten Schröder
Styrelseledamot



Jessica von Otter
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2020-02-12
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Gustaf Ehrs
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Captor Iris Bond, org.nr 515602-9133

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Captor Fund Management AB, organisationsnummer 559051-3189, utfört en revision av årsberättelsen för Captor Iris Bond för år 2019, med undantag för hållbarhetsinformationen på sidan 3 ("hållbarhetsinformationen").

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 Captor Iris Bond finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidan 3.

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 revisionssed 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.

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 våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed 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 våra uttalanden. 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

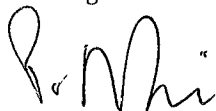
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidan 3 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FAR:s 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 12 februari 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor



Gustaf Ehrs
Auktoriserad revisor