

CAPTOR

Årsberättelse för
Captor Scilla Nordic Equity

515602-9141

2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Captor Fund Management AB, 559051-3189, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 – 2019-12-31 avseende Captor Scilla Nordic Equity.

Fondens inriktning

Scilla Nordic Equity är en aktivt förvaltd fond som placerar i aktier på de nordiska börserna. Fonden investerar i nordiska bolag som erbjuder ett attraktivt förhållande mellan avkastning och volatilitet jämfört med den nordiska marknadens genomsnitt. Aktieurvalet sker även utifrån väl valda riktlinjer för likviditet och volatilitet.

Scilla Nordic Equity tillämpar Sustainalytics screening för att säkerställa att fondens innehav följer internationella normer och konventioner.

Förvaltningsresultat

Fondförmögenheten har ökat från 423 mkr till 559 mkr under 2019. Årsavkastningen var 29,3%.

År 2019 har gått till historien som ett av de starkaste åren för aktiemarknaden. För fonden visade endast 2 månader på negativ avkastning, maj (-1,6%) och oktober (-0,4%). De bästa månaderna var februari (+5,8%) och januari (+5,5%). Under maj presterade fonden markant bättre än marknadsviktade index där vissa index var ned mer än 6%. Vid denna nedgång visade sig fonden stå starkt när marknaden gick ned. Under september och oktober gick marknadsviktade index betydligt bättre än fonden där skillnaden totalt i utveckling under de två månaderna var cirka 4%. Det var en period där defensiva aktier underpresterade. På helåret avslutade fonden positivt jämfört med marknadsviktade index, både i termer av avkastning och volatilitet under året. Volatiliteten har under året varit väldigt låg. Samtidigt har den skakiga hösten 2018 medfört att aktieexponeringen fortsatt legat på en exponering under 100% där genomsnittet under året varit 93%. Den lägre exponeringen har medfört en något lägre potentiell avkastning men också att risken hållits nere vilket medfört en hög riskjusterad avkastning. Jämfört med historiska nivåer har volatiliteten i aktiemarknaderna varit mycket låg. Fonden har hittills utvecklats väl och i linje med förväntansbilden avseende såväl avkastning som volatilitet (risknivå). Fonden saknar relevant jämförelseindex.

Riskutnyttjande

Fondens övergripande risknivå mäts som en historisk Value-at-Risk ("VaR"), där den beräknade sammanlagda risknivån för fondens exponeringar inte får överstiga 3% av fondens värde. VaR beräknas utifrån ett konfidensintervall på 95%. Innehavsperioden är en (1) affärsdag.

VaR per 191230	0,80%
Högsta VaR	1,10%
Lägsta VaR	0,76%
Genomsnittlig VaR	0,92%

Fondens risker

Fonden placerar i företag på aktiemarknader som generellt kännetecknas av hög risk men också möjlighet till hög avkastning. På grund av att fonden placerar koncentrerat i en region, har fonden en högre risk än en fond som sprider innehaven mellan flera regioner.

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 derivatinstrumente.

Valutarisk – fonden kan investera i finansiella instrument som är utfärdade i andra valutor än fondens basvaluta. Som en följd av detta omfattas fonden av den valutarisk som uppstår av förändringar i växelkurserna.

Handel med derivatinstrument

m.m.

Enligt fondbestämmelserna kan fonden utnyttja derivat. Detta har genomförts med säkerställda bilaterala derivat. Fonden får utnyttja värdepapperslån, fonden har i viss omfattning lånat ut 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,

sande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Policy för aktieägarengagemang

Bolaget handlar uteslutande i fondandelsägarnas gemensamma intresse. Som grundregel kan sägas att Bolaget utövar sin rösträtt då det finns en motiverad grund för att röstningen har en gynnsam verkan på värdeutvecklingen för fondernas

innehav. Bolaget röstar alltid aktivt om fonden äger 5 procent eller mer av kapitalet och/eller rösterna. Då Bolaget identifierar ett portföljbolag som systematiskt bryter mot internationella normer och konventioner kommer bolaget uttrycka sitt aktieägarengagemang genom att sälja innehavet.

Bolaget har under året 2019 inte deltagit eller utövat sin rösträtt i några av portföljbolagens bolagsstämmor.

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

Hållbarhetsaspekter som beaktas:

■ Miljöaspekter (ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)

■ Sociala aspekter (ex. mänskliga rättigheter)

■ Bolagsstyrningsaspekter (ex. motverkande av korruption)

Metod som används: Fonden väljer in

Fonden saknar hållbarhetskriterier inom detta område.

Metod som används: Fonden väljer bort

■ Klusterbomber, personminor
0%

■ Kemiska och biologiska vapen
0%

■ Kärnvapen
0%

■ Alkohol
Produktion 5%

■ Tobak
Produktion 5 %

■ Kommersiell spelverksamhet
Drift och verksamhet 5%, Skräddarsydd utrustning/tillbehör 5%

■ Pornografi
Produktion 5%

■ Fossila bränslen (Olja, gas, kol)
5%

Internationella normer

■ Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer

Metod som används: Fondbolaget påverkar

Fonden saknar hållbarhetskriterier inom detta område.

Resurser

■ Fonden använder externa resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan

Kommentar: Förvaltarna kontrollerar kontinuerligt fondens univers genom att använda Sustainability screeningverktyg.

Uppföljning

Under året valde Captor att utöka hållbarhetskriterierna för fonden. Utöver screening av bolag med koppling till fossila bränslen (5%) har bolaget sedan oktober 2019 börjat exkludera bolag där mer än 5% av omsättningen kommer från produktion av alkohol, tobak, spel och pornografiskt material. Det medförde att två bolag såldes under månaden.

Resultaträkning

Belopp i tkr	2019-12-31	2018-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	107 936	-10 428
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	2 995	3 148
Ränteintäkter	512	202
Utdelningar	15 170	17 624
Valutakursvinster och -förluster netto	22	-
Övriga finansiella intäkter	14	-
Summa intäkter och värdeförändring	126 649	10 546
KOSTNADER		
Förvaltningskostnader	-2 069	-1 693
Räntekostnader	-10	-32
Övriga finansiella kostnader	-109	-358
Summa kostnader	-2 188	-2 083
Årets resultat	124 461	8 463

Balansräkning

Belopp i tkr	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	557 494	421 013
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	557 494	421 013
Bankmedel och övriga likvida medel	406	1 861
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	42	87
Övriga tillgångar	767	-
Summa tillgångar	558 709	422 961
SKULDER		
Övriga skulder	19	0
Summa skulder	19	0
FONDFÖRMÖGENHET	558 690	422 961

POSTER INOM LINJEN, tkr	2019-12-31	2018-12-31
Utlånade finansiella instrument	67 486	-
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	68 368	-

Förändringar i fondförmögenhet

Belopp i tkr	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	422 961	294 464
Andelsutgivning	11 512	120 131
Andelsinlösen	-244	-97
Årets resultat enligt resultaträkningen	124 461	8 463
Fondförmögenhet vid årets slut	558 690	422 961

Fondens innehav

Värden är beräknade i SEK

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad			
	Antal/nominellt belopp	Marknadsvärde tkr	% av fondförm.
Nordiska aktier			
AAK AB	65 644	11 685	2,1
AF POYRY AB	46 592	10 185	1,8
Assa Abloy AB	59 000	12 921	2,3
Axfood AB	72 000	15 005	2,7
AstraZeneca PLC	14 713	13 833	2,5
Fastighets AB Balder	30 195	13 080	2,3
Castellum AB	74 000	16 280	2,9
Coloplast A/S	11 175	12 917	2,3
DNB ASA	59 695	10 387	1,9
DSV A/S	10 499	11 275	2,0
Elisa OYJ	25 794	13 273	2,4
Essity AB	39 120	11 806	2,1
Fabege AB	75 213	11 711	2,1
Gjensidige Forsikring ASA	92 431	18 069	3,2
Holmen AB	37 528	10 703	1,9
ICA Gruppen AB	37 055	16 200	2,9
Indutrade AB	36 364	12 189	2,2
Industrivarden AB	61 375	13 865	2,5
Investor AB	27 952	14 289	2,6
Kesko OYJ	19 036	12 546	2,2
Kinnevik AB	48 241	11 047	2,0
Kone OYJ	25 700	15 650	2,8
Investment AB Latour	88 495	13 522	2,4
L E Lundbergforetagen AB	43 334	17 810	3,2
Nordea Bank Abp	165 885	12 548	2,2
Nibe Industrier AB	82 279	13 362	2,4
Novo Nordisk A/S	23 396	12 653	2,3
Novozymes A/S	23 389	10 665	1,9
Orkla ASA	150 928	14 245	2,5
Sampo Oyj	38 744	15 751	2,8

Schibsted ASA	40 714	11 460	2,1
Skandinaviska Enskilda Banken	151 050	13 304	2,4
Securitas AB	85 874	13 864	2,5
Svenska Handelsbanken AB	146 662	14 798	2,6
Skanska AB	64 670	13 691	2,5
Telenor ASA	66 400	11 092	2,0
Tele2 AB	81 451	11 065	2,0
Telia Co AB	402 871	16 216	2,9
Topdanmark A/S	27 531	12 646	2,3
Tryg A/S	52 494	14 501	2,6
Summa nordiska aktier		532 108	95,2
Nordiska obligationer			
DANBNK 1 12/18/24	6 000 000	6 123	1,1
LANSBK 1 1/2 09/18/24	2 100 000	2 203	0,4
NDASS 1 09/18/24	9 600 000	9 837	1,8
SWEDA 1 12/20/23	7 100 000	7 265	1,3
Summa nordiska obligationer		25 428	4,6
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES		557 536	99,8
Summa finansiella instrument		557 536	99,8
Övriga tillgångar och skulder		1 154	0,2
Total fondförmögenhet		558 690	100

Nyckeltal

Fondens utveckling	2019	2018	2017
Fondförmögenhet, mkr	559	423	294
- varav klass A	9	3	0
- varav klass B	28	16	0
- varav klass C	522	404	294
Andelsvärde klass A, kr	390,85	305,70	300,0
Andelsvärde klass B, kr	258,76	200,87	-
Andelsvärde klass C, kr	130,79	101,15	98,16
Antal utestående andelar, tusental	4 121	4 080,3	2 997,1
- varav klass A	22	10,6	1,4
- varav klass B	109	80,8	-
- varav klass C	3 989	3 988,9	2 995,7
Totalavkastning Scilla Norden, %	29,3	3,0	-1,8
Totalavkastning jämförelseindex*, %	26,9	-3,9	-2,7

*Scilla Nordens jämförelseindex är Morningstar Nordic NR.

Risk- och avkastningsmått	2019	2018	2017
Total risk Scilla Nordic, %	9,8	10,3	-
Total risk jämförelseindex, %	12,0	10,9	-
Korrelation mot benchmark, %	92	97	-
Tracking error, %	5,0	2,5	-
Informationskvot	0,90	2,75	-
Sharpekvot	1,65	0,17	-
Andel positiva månader, %	75	57	-
Hävstångsgrad genomsnittlig, %	93,3	110,3	-
Hävstångsgrad högsta, %	96,1	119,5	-
Hävstångsgrad lägsta, %	89,7	94,5	-
Genomsnittlig årsavkastning Scilla Nordic (2 år), %	15,4	-	-
Genomsnittlig årsavkastning Scilla Nordic (sedan start), %	13,2	-	-

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

Kostnader	2019	2018	2017
Förvaltningsavgift klass A, %	1,5	1,5	1,5
Förvaltningsavgift klass B, %	0,75	0,75	0,75
Förvaltningsavgift klass C, %	0,375	0,375	0,375
Transaktionskostnader, tkr	132	358	107
Transaktionskostnader, %	0,02	0,08	0,04
Insättning och uttagsavgift klass A, %	0	0	0
Insättning och uttagsavgift klass B, %	0	0	0
Insättning och uttagsavgift klass C, %	0-2	0-2	0-2
Förvaltningskostnad för Klass C beräknad för engångsinsättning om 10 000 kr	39,86	45,50	41,10

Övrig information	2019	2018	2017
Omsättningshastighet	0,6	1,0	2,3
Utdelning		Fonden lämnar Ingen utdelning	

Värdepappersfinansiering

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

Belopp i tkr om inget annat anges.

Uppgifter om utlånade värdepapper	
Marknadsvärde utlånade värdepapper (aktier)	67 486
Utlånade värdepappers andel av fondförmögenhet, %	12,1
Utlånade värdepappers andel av utlåningsbara tillgångar, %	12,1
Löptidsprofil utlånade värdepapper	
Obestämd löptid	67 486
Bruttovolym per motpart	
Danske Bank	67 489
Typ, valuta och kvalitet säkerheter	
Aktier, SEK	68 368
Utfärdare av säkerheter	
Wärtsilä Oyj Abp	16 158
Tryg A/S	12 017
UPM-Kymmene Oyj	11 820
Skandinaviska Enskilda Banken AB	11 450
Investor AB	8 690
DNB ASA	4 785
Fortum Oyj	3 448
Löptidsprofil säkerheter	
Obestämd löptid	68 368

Redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats i enlighet med lagen (2004:46) om värdepappersfonder och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9) om värdepappersfonder, Finansinspektionens vägledning 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.

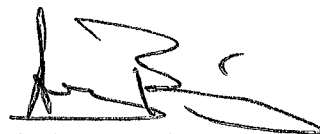
Ersättningsmodeller som kan förekomma ska ha en balans mellan fast och rörlig del. Enligt nu gällande ersättningspolicy är dock ingen anställd berättigad rörlig ersättning. Fondbolaget har i genomsnitt under året haft 3 anställda inklusive verkställande direktör och samtliga medarbetare har endast erhållit 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 Scilla Nordic Equity, org.nr 515602-9141

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 Scilla Nordic Equity 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 Scilla Nordic Equity 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 revisorssed 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. Risker 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 Ehrens
Auktoriserad revisor