



CAPTOR

Halvårsredogörelse för
Captor Scilla Nordic Equity
515602-9141
2020-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondens inriktning

Captor Scilla Nordic Equity är en aktivt förvaltd fond som huvudsakligen placerar i aktier och aktierelaterade överlåtbara värdepapper på de nordiska börserna. Fonden bygger på Captors förvaltningsstrategi Scilla.

Scilla är en strategi som investerar i bolag vilka erbjuder ett attraktivt förhållande mellan förväntad avkastning och risk jämfört med den globala marknadens genomsnitt.

Strategin lägger särskild fokus på fondens risk vilket innebär att i en volatil marknad kan fonden hålla en större kassa och applicera en viss hävstång i lugnare marknader. Urvalsmetoden innebär att strategin är exponerad mot ca en tredjedel av den ursprungliga populationen. Med den globala populationen av likvida aktier innebär det att fonden innehåller knappt 40 bolag.

Förvaltningen är fokuserad på att skapa överavkastning genom ett mer kontrollerat risktagande snarare än via fundamentalbolagsanalys. Därmed är fondens förvaltningsmetodik robust och skiftar inte över tiden, vilket borgar för en stabil, och över tid högre riskjusterad avkastning jämfört med indexförvaltning.

Fonden investerar inte i bolag som systematiskt bryter mot internationella normer och konventioner, vidare exkluderar fonden bolag med verksamhet inom vissa tjänster & produkter. Dessa tydliggörs i informationsbroschyren och fondens hållbarhetsprofil.

Förvaltningsresultat

Fondförmögenheten har minskat från 559 mkr till 493 mkr under första halvåret av 2020. Avkastningen var -7,8%.

Det första halvåret av 2020 har varit extremt volatil på världens aktiemarknader. Covid-19 pandemin överrumplade världen under februari månad vilket skapade stora nedgångar på börserna runt om i världen. Flera länder hindrade sin befolkning från att röra sig fritt och den ekonomiska aktiviteten avtog helt inom vissa segment. I slutet av mars kom dock en

vändning då centralbanker och regeringar, i främst Europa och USA, agerade kraftfullt och försåg systemet med likviditet och andra stimulanser. Fonden stod emot relativt bra i nedgången och gick ned något mindre än jämförelseindex. Fondens strategi (att minska respektive öka marknadsexponeringen beroende på den aktuella risknivån på aktiemarknaden) har inte gynnat fondens utveckling då återhämtningen kom så snabbt inpå nedgången. Fondens volatilitet har kunnat vara fortsatt låg trots att aktiemarknaden varit något mer volatil under återhämningssfasen. Fonden har hittills utvecklats väl och i linje med förväntansbilden avseende såväl avkastning som volatilitet (risknivå).

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.

Fonden är utsatt för motpartsrisk, alltså risken att motparten inte kommer uppfylla sina skyldigheter till fonden. Det kan exempelvis ske genom att motparten inte betalar ett förbestämt belopp eller att inte leverera värdepapper i enighet med ett avtal. Om möjligt handlas derivatinstrument med en central motpart och säkerställs på daglig basis. För derivat som handlas enligt bilaterala avtal krävs motsvarande säkerhetsshantering.

Marginalsäkerhetskrav avseende derivatinstrument samt risken att kunder inte betalar i tid kan utgöra likviditetsrisk. Fonden hanterar risken genom kontinuerlig likviditetsprognos och möjlighet till bryggfinansiering genom värdepappersutlåning.

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 (2020-06-30). 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.

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 röst-

ningen 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. I fall 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 2020 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 Sustainalytics screeningverktyg.

Ytterligare information

■ Fondbolaget publicerar årligen en hållbarhetsrapport

Kommentar: Information om Captors löpande arbete med ansvarsfulla investeringar återfinns bland annat på hemsidan och i årsrapporterna.

■ Övrigt:
Captor rapporterar till PRI årligen gällande sitt arbete med ansvarsfulla investeringar.

Balansräkning

Belopp i tkr	2020-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	488 768	557 494
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	488 768	557 494
Bankmedel och övriga likvida medel	2 222	406
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 361	42
Övriga tillgångar	1 082	767
Summa tillgångar	493 433	558 709
SKULDER		
Övriga skulder	5	19
Summa skulder	5	19
FONDFÖRMÖGENHET	493 428	558 690

POSTER INOM LINJEN, tkr	2020-06-30	2019-12-31
Utlånade finansiella instrument	11 518	67 486
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	11 332	68 368

Förändringar i fondförmögenhet

Belopp i tkr	2020-06-30	2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	558 690	422 961
Andelsutgivning	2 858	11 512
Andelsinlösen	- 24 462	- 244
Årets resultat enligt resultaträkningen	- 43 658	124 461
Fondförmögenhet vid årets slut	493 428	558 690

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			
Axfood AB	66 169	13 459	2,7
AstraZeneca PLC	12 716	12 436	2,5
Coloplast A/S	8 079	11 671	2,4
Elisa OYJ	18 693	10 599	2,1
Essity AB	31 247	9 408	1,9
Genmab A/S	3 607	11 253	2,3
Gjensidige Forsikring ASA	72 903	12 412	2,5
Holmen AB	34 972	10 394	2,1
ICA Gruppen AB	20 804	9 191	1,9
Industrivarden AB	50 235	10 605	2,1
Investor AB	22 491	11 059	2,2
Kesko OYJ	61 392	9 786	2,0
Kinnevik AB	40 432	9 910	2,0
Kone OYJ	20 217	12 962	2,6
Investment AB Latour	79 063	13 362	2,7
L E Lundbergföretagen AB	23 652	10 000	2,0
Mowi ASA	36 260	6 367	1,3
Novo Nordisk A/S	16 170	9 757	2,0
Novozymes A/S	18 949	10 212	2,1
Orkla ASA	158 200	12 821	2,6
Orion Oyj	17 595	7 935	1,6
Peab AB	100 130	7 670	1,6
Sampo Oyj	25 075	8 041	1,6
Svenska Cellulosa AB SCA	70 668	7 830	1,6
Schibsted ASA	40 714	9 817	2,0
Skanska AB	44 215	8 379	1,7
Telenor ASA	66 400	8 943	1,8
Tele2 AB	72 320	8 935	1,8
Telia Co AB	375 496	13 067	2,6
Topdanmark A/S	24 248	9 337	1,9
Tryg A/S	40 235	10 856	2,2
Summa nordiska aktier		318 474	65,5
Nordiska obligationer			
LANSBK 1 1/4 09/17/25	28 700 000	30 393	6,2
NDASS 1 1/4 09/20/23	38 700 000	40 527	8,2
SEB 1 12/17/25	34 000 000	35 423	7,2
SWEDA 1 09/18/24	32 000 000	33 347	6,8
SHBASS 1 1/2 12/03/24	30 000 000	31 963	6,5
Summa nordiska obligationer		171 654	34,8

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES	490 128	99,3
Summa finansiella instrument	490 128	99,3
Övriga tillgångar och skulder	3 300	0,7
Total fondförmögenhet	493 428	100,0

De tio största emittenterna i fonden

Emittent	% av fondförmögenhet
Nordea Hypotek AB	8,2
SEB Covered Bonds	7,2
Swedbank Hypotek AB	6,8
Stadshypotek AB	6,5
Länsförsäkringar Hypotek AB	6,2
Axfood Aktiebolag	2,7
Investmentaktiebolaget Latour	2,7
Telia Company AB	2,6
Kone OYJ	2,6
Orkla ASA	2,6

Nyckeltal

Fondens utveckling	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, mkr	493	559	423	294
- varav klass A	6	9	3	0
- varav klass B	6	28	16	0
- varav klass C	481	522	404	294
Andelsvärde klass A, kr	358,33	390,85	305,70	300,0
Andelsvärde klass B, kr	238,13	258,76	200,87	-
Andelsvärde klass C, kr	120,59	130,79	101,15	98,16
Antal utestående andelar, tusental	4 033	4 121	4 080,3	2 997,1
- varav klass A	15	22	10,6	1,4
- varav klass B	29	109	80,8	-
- varav klass C	3 989	3 989	3 988,9	2 995,7
Totalavkastning Scilla Norden, %	-7,8	29,3	3,0	-1,8
Totalavkastning jämförelseindex*, %	-3,6	26,9	-3,9	-2,7

*Scilla Nordens jämförelseindex är Morningstar Nordic NR.

Risk- och avkastningsmått	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Total risk Scilla Nordic, %	13,7	9,8	10,3	-
Total risk jämförelseindex, %	16,7	12,0	10,9	-
Korrelation mot benchmark, %	94	92	97	-
Tracking error, %	6,2	5,0	2,5	-
Informationskvot	0,03	0,90	2,75	-
Sharpekvot	0,42	1,65	0,17	-
Andel positiva månader, %	63	75	57	-
Hävstångsgrad genomsnittlig, %	82,4	93,3	110,3	-
Hävstångsgrad högsta, %	99,8	96,1	119,5	-
Hävstångsgrad lägsta, %	64,5	89,7	94,5	-
Genomsnittlig årsavkastning Scilla Nordic (2 år), %	5,2	15,4	-	-
Genomsnittlig årsavkastning Scilla Nordic (sedan start), %	7,3	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	2020-06-30*	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förvaltningsavgift klass A, %	1,5	1,5	1,5	1,5
Förvaltningsavgift klass B, %	0,75	0,75	0,75	0,75
Förvaltningsavgift klass C, %	0,375	0,375	0,375	0,375
Transaktionskostnader, tkr	159	132	358	107
Transaktionskostnader, %	0,03	0,02	0,08	0,04
Insättning och uttagsavgift klass A, %	0	0	0	0
Insättning och uttagsavgift klass B, %	0	0	0	0
Insättning och uttagsavgift klass C, %	0-2	0-2	0-2	0-2
Förvaltningskostnad för Klass C beräknad för engångsinsättning om 10 000 kr	40,73	39,86	45,50	41,10

*Avser kostnader för de senaste 12 månaderna.

Övrig information	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Omsättningshastighet	0,5	0,6	1,0	2,3
Utdelning			Fonden lämnar ingen utdelning	

Värdepappersfinansiering

Avveckling 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 utlånade värdepapper	
Marknadsvärde utlånade värdepapper (aktier)	11 518
Utlånade värdepappers andel av fondförmögenhet, %	2,3
Utlånade värdepappers andel av utlåningsbara tillgångar, %	2,4
Löptidsprofil utlånade värdepapper	
Obestämd löptid	11 518
Bruttovolym per motpart	
Danske Bank	11 518
Typ, valuta och kvalitet säkerheter	
Aktier, SEK	11 332
Utfärdare av säkerheter	
Skandinaviska Enskilda Banken AB	5 891
DNB ASA	3 360
Wärtsilä Oyj Abp	2 081
Löptidsprofil säkerheter	
Obestämd löptid	11 332