



**CAPTOR**

Halvårsredogörelse för  
**Captor Scilla Nordic Equity**  
515602-9141

2021-06-30

# Förvaltningsberättelse

## Fondens inriktning

Captor Scilla Nordic Equity är en aktivt förvaltat 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 fundamental bolagsanalys. 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 513 mkr till 442 mkr under det första halvåret av 2021. Avkastningen var +14,4% (klass C). Halvåret har visat på stigande aktiekurser under låg volatilitet. Samtliga månader har under halvåret haft en positiv utveckling. Nästan hälften av halvårets avkastning kan härledas till mars då fonden gick upp 7%. Det stora orosmolnet under halvåret har varit inflationens utveckling, som dock främst påverkat räntemarknaden negativt. Uppgången under mars för fonden kan delvis förklaras av den minskade inflationsoron som

medförde en avstannad ränteuppgång. Jämförelseindex är upp 18,1% under perioden. Fondens genomsnittliga aktieexponering har varit 84,1% vilket förklarar att fonden har kommit efter jämförelseindex något. Samtidigt har fondens volatilitet under halvåret varit cirka 30% lägre än jämförelseindex vilket medför att fondens riskjusterade avkastning varit avsevärt högre. Aktieexponeringen per sista juni var 88,2%.

Fonden har hittills utvecklats väl och i linje med förväntansbilderna 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 säkerhetshantering.

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 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. I fall då Bolaget identifierar ett portföljbolag som systematiskt bryter mot internationella normer och konventioner kommer bolaget uttrycka sitt aktieägarengagemang genom att sälja innehavet.

## Hållbarhetsinformation

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade och sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

### Hur uppnås dessa egenskaper?

Hållbarhet för oss innebär att vi tar hänsyn till ESG frågor vid investeringsbeslut. Captor använder sig av tre olika metoder vid hänsyn av ESG frågor: välja in, välja bort och att påverka. Hur vi sedan hanterar dessa beror på fondens inriktning, tillgångsslag och strategi.

Fonden integrerar miljö-, sociala och bolagsstyrningsfaktorer i investeringsprocessen och vid investeringsbeslut. Fondens metod och information om hur dessa egenskaper uppnås finns under stycket "Metod som används"

### Hållbarhetsrisker:

En hållbarhetsrisk innebär miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller förhållanden som, om de förverkligas, skulle kunna ha en negativ inverkan på investeringens värde. Genom att exkludera olika typer av bolag i investeringsbeslutprocessen minskas hållbarhetsriskerna. Fonden exkluderar bolag där bolaget identifierat tydliga hållbarhetsrisker, exempelvis bolag med koppling till fossil verksamhet då Captor ser en risk för att sådana bolag får ökade kostnader på grund av höjda koldioxidskatter. Denna typ av exkludering minskar risken för negativ inverkan på den finansiella avkastningen. Fonden beaktar riskerna vid investeringsbeslut och kontrollerar sedan löpande fondens innehav. Detta sker genom en intern och extern analys från bolagets leverantör av ESG data

Fonden nyttjar även sin rösträtt då det finns en motiverad grund för att röstningen har en gynnsam verkan på värdeutvecklingen för fondernas innehav. Vid indikation från Sustainability på att ett bolag står i risk att bryta mot internationella normer och konventioner kan Bolaget inleda en dialog med företrädare för att belysa problemen och ta del av viktig information och på så vis minska olika hållbarhetsrisker. Då bolaget identifierar ett portföljbolag som systematiskt bryter mot internationella normer och konventioner kommer bolaget uttrycka sitt aktieägarengagemang genom att sälja innehavet.

### Vad är den troliga inverkan på avkastning för de finansiella produkterna?

Hållbarhetsrisker kan påverka fondens avkastning om de materialiseras inom flertalet olika hänseenden. Om ett bolag i fonden inte når fondens hållbarhetskriterier så säljs detta innehav av för att minska risken för inverkan på avkastningen.

### Hållbarhetsrelaterade egenskaper som främjas av fonden, eller som ingår i fondens målsättning

- Miljörelaterade egenskaper
- Sociala egenskaper
- Praxis för god styrning
- Andra hållbarhetsrelaterade egenskaper

Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper genom fondens hållbarhetsstrategi. Detta innebär egenskaper som biologisk mångfald, förnyelsebar energi, anpassning till klimatförändringarna och tillgång till grundläggande infrastruktur. För mer information om hur fonden främjar ovan egenskaper finns under rubriken "Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål"

### Referensvärden

- Fonden har följande hållbarhetsindex som referensvärde
- Inget hållbarhetsindex har valts som referensvärde.

Fondbolagets kommentar: *Inget specifikt hållbarhetsindex har valts ut för att användas som underlag för urval av fondens placeringar.*

Fonden har däremot ett marknadsindex som används för att mäta fondens avkastning mot marknaden. Mer information finns nedan.

**Metod som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål**

- Fonden väljer in
- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag
- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor
- Annan metod som fonden tillämpar för att välja in
- Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster.

Klusterbomber, personminor  
Fondbolagets kommentar: 0%

Kemiska och biologiska vapen  
Fondbolagets kommentar: 0%

Kärnvapen  
Fondbolagets kommentar: 0%

Vapen och/eller krigsmateriel  
Fondbolagets kommentar: 5%

Alkohol  
Fondbolagets kommentar: Produktion 5%

Tobak  
Fondbolagets kommentar: Produktion 5%

Kommersiell spelverksamhet  
Fondbolagets kommentar: Drift och verksamhet 5%, Skräddarsydd utrustning/tillbehör 5%

Pornografi  
Fondbolagets kommentar: Produktion 5%

Fossila bränslen (olja, gas, kol)  
Fondbolagets kommentar: Olja, gas, kol och oljesand 5%

## Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer

Fondbolagets kommentar: *Med Sustainalytics screeningverktyg kan vi identifiera bolag som systematiskt bryter mot internationella normer och konventioner som omfattas av bland annat FN Global Compact samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. De bolag som bryter mot dessa normer ska som regel säljas av.*

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

## Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsrelaterade frågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

Bolagspåverkan i egen regi

Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare

Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Röstar på bolagsstämmor

Deltar i valberedning för att påverka sammansättning

Annan bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: *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 ska normalt delta i bolagsstämmor i de portföljbolag där fonderna är stora aktieägare. Vid indikation från*

*Sustainalytics på att ett bolag står i risk att bryta mot internationella normer och konventioner kan Bolaget inleda en dialog med företrädare för att belysa problemen och ta del av viktig information. Då Bolaget identifierar ett portföljbolag som systematiskt bryter mot internationella normer och konventioner kommer bolaget uttrycka sitt aktieägarengagemang genom att sälja innehavet.*

#### Resurser

Fonden använder interna resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan

Fonden använder externa resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: *Captor använder Sustainalytics som extern leverantör av ESG data. Sustainalytics tillhandahåller Bolaget med data som ligger till grund för bolagets hantering av hållbarhetsrisker. Hur datan används beror*

*på fondens inriktning, tillgångsslag och hållbarhetsmetod. Bolagen kontrolleras så att de ligger i linje med respektive fonds hållbarhetskrav innan en investering, sedan sker en kontinuerlig granskning av fondernas innehav.*

#### Ytterligare information

Fondbolaget publicerar årligen en hållbarhetsrapport

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

Övrigt

Fondbolagets kommentar: *Captor rapporterar årligen till PRI gällande sitt arbete med ansvarsfulla investeringar.*

## Balansräkning

Belopp i tkr	2021-06-30	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Överlåtbara värdepapper	438 982	510 476
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	438 982	510 476
Bankmedel och övriga likvida medel	1 208	1 438
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	453	239
Övriga tillgångar	1 174	1 112
Summa tillgångar	441 817	513 265
<b>SKULDER</b>		
Övriga skulder	0	5
Summa skulder	0	5
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>441 817</b>	<b>513 260</b>
<b>POSTER INOM LINJEN, tkr</b>		
Utlånade finansiella instrument	37 120	76 584
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	38 884	75 949

## Förändringar i fondförmögenhet

Belopp i tkr	2020-06-30	2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	513 260	558 690
Andelsutgivning	710	10 083
Andelsinlösen	-129 664	-30 768
Årets resultat enligt resultaträkningen	57 512	-24 745
Fondförmögenhet vid årets slut	441 817	513 260

# 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	43 841	8 409	1,9
Atlas Copco AB	16 382	8 584	1,9
Axfood AB	58 347	13 811	3,1
AstraZeneca PLC	8 452	8 697	2,0
Boliden AB	21 954	7 223	1,6
DSV PANALPINA A/S	5 603	11 146	2,5
Elisa OYJ	20 971	10 673	2,4
Epiroc AB	50 662	9 879	2,2
Essity AB	33 274	9 443	2,1
Getinge AB	26 761	8 638	2,0
Gjensidige Forsikring ASA	52 146	9 827	2,2
Holmen AB	25 314	9 779	2,2
Huhtamaki Oyj	16 992	6 866	1,6
ICA Gruppen AB	27 373	10 903	2,5
Industrivarden AB	35 176	11 017	2,5
Investor AB	66 236	13 065	3,0
Kesko OYJ	34 348	10 822	2,4
Kone OYJ	15 082	10 495	2,4
Kojamo Oyj	41 435	8 076	1,8
Investment AB Latour	37 018	10 395	2,4
LANSBK 1 1/4 09/17/25	18 800 000	19 725	4,5
L E Lundbergforetagen AB	18 100	9 995	2,3
Nordea Bank Abp	104 324	9 916	2,2
NDASS 1 1/4 09/20/23	14 800 000	15 350	3,5
Novo Nordisk A/S	15 993	11 429	2,6
Novozymes A/S	15 798	10 157	2,3
Orkla ASA	134 458	11 709	2,7
Orion Oyj	21 904	8 031	1,8
Sampo Oyj	25 485	9 991	2,3
Svenska Cellulosa AB SCA	57 395	8 050	1,8
Skandinaviska Enskilda Banken	90 532	10 008	2,3
Securitas AB	64 445	8 707	2,0
Svenska Handelsbanken AB	102 136	9 862	2,2
Skanska AB	42 892	9 736	2,2
SHBASS 1 1/2 12/03/24	14 000 000	14 754	3,3
Stora Enso Oyj	46 189	7 187	1,6
Telenor ASA	65 641	9 457	2,1
Tele2 AB	85 640	9 986	2,3
Thule Group AB	22 304	8 462	1,9
Telia Co AB	280 584	10 657	2,4
Tryg A/S	46 003	9 633	2,2



UPM-Kymmene Oyj	25 657	8 278	1,9
Yara International ASA	23 573	10 608	2,4
Summa nordiska aktier		439 435	99,5
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES		439 435	99,5
Summa finansiella instrument		439 435	99,5
Övriga tillgångar och skulder		2 382	0,5
Total fondförmögenhet		442 991	100,0

## De tio största emittenterna i fonden

Emittent	% av fondförmögenhet
SEB Covered Bonds	6.9
Länsförsäkringar Hypotek AB	6.8
Stadshypotek AB	6.2
Nordea Hypotek AB	3.2
Axfood Aktiebolag	2.9
Holmen AB	2.7
Investor Aktiebolag	2.6
Gjensidige Forsikring ASA	2.6
ORKLA ASA	2.6
TELIA COMPANY AB	2.5

## Nyckeltal

Fondens utveckling	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet, mkr	441 818	513	559	423
- varav klass K	18	-	9	3
- varav klass B	12 967	14	28	16
- varav klass C	428 833	499	522	404
Andelsvärde klass K, kr	309,95	-	390,85	305,70
Andelsvärde klass B, kr	281,62	246,81	258,76	200,87
Andelsvärde klass C, kr	143,15	125,22	130,79	101,15
Antal utestående andelar, tusental	3 042	4 045	4 121	4 080,3
- varav klass K	0.06	-	22	10,6
- varav klass B	46	56	109	80,8
- varav klass C	2,996	3 989	3 989	3 988,9
Totalavkastning Scilla Norden, %	14,4	-4,3	29,3	3,0
Totalavkastning jämförelseindex*, %	18,1	13,7	26,9	-3,9

\*Scilla Nordens jämförelseindex är Morningstar Nordic NR.

Risk- och avkastningsmått	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Total risk Scilla Nordic, %	12,3	12,7	9,8	10,3
Total risk jämförelseindex, %	15,3	16,8	12,0	10,9
Korrelation mot benchmark, %	88	87	92	97
Tracking error, %	7,1	8,1	5,0	2,5
Informationskvot	-1,42	-0,96	0,90	2,75
Sharpekvot	0,74	0,92	1,65	0,17
Andel positiva månader, %	75	71	75	57
Hävstångsgrad genomsnittlig, %	84,1	74,5	93,3	110,3
Hävstångsgrad högsta, %	88,3	99,8	96,1	119,5
Hävstångsgrad lägsta, %	76,3	64,0	89,7	94,5
Genomsnittlig årsavkastning Scilla Nordic (2 år), %	8,7	11,3	15,4	-
Genomsnittlig årsavkastning Scilla Nordic (sedan start), %	10,3	7,4	13,2	-

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	2021-06-30*	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsavgift klass K, %	0,425	-	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	67	137	132	358
Transaktionskostnader, %	0,02	0,02	0,02	0,08
Insättning och uttagsavgift klass K, %	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	37,50	36,66	39,86	45,50

\*Avser kostnader för de senaste 12 månaderna.

Övrig information	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Omsättningshastighet	0,7	0,7	0,6	1,0
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)	37 120
Utlånade värdepappers andel av fondförmögenhet, %	8,4
Utlånade värdepappers andel av utlåningsbara tillgångar, %	8,4
Löptidsprofil utlånade värdepapper	
Obestämd löptid	37 120
Bruttovolym per motpart	
Danske Bank	37 120
Typ, valuta och kvalitet säkerheter	
Aktier, SEK	37 120
Utfärdare av säkerheter	
Nokia Oy	34 372
Stora Enso Oy	4 513
Löptidsprofil säkerheter	
Obestämd löptid	38 884