



FÖRVALTARKOMMENTAR

Riksbanken höjde reporäntan upp till 0% från -0,25% på årets sista möte i december. Det var precis vad de allra flesta marknadsbedömare hade förväntat sig. De långa räntorna fortsatte upp under månaden men det berodde nog inte på Riksbankens höjning, utan snarare på att något mer optimistiska konjunktursignaler från omvärlden presenterats. Vidare kom goda indikationer på att ett handelsavtal mellan USA och Kina snart kan vara klart (Fas1). Den 5-åriga swapräntan var upp under månaden, +0,07 procentenheter i Sverige och upp ännu mer i Euroland, +0,11 procentenheter. Räntekurvorna har också blivit brantare under månaden, vilket innebär att man nu får ytterligare mer betalt för att placera längre ut på räntekurvan.

Kreditspreadar var i stort sätt oförändrade under månaden. Fonden hade inflöden under månaden och vi köpte in följande obligationer till fonden i december: Stockholm Exergi (BBB+) med förfall sept 2026, Sagax (Baa3) med förfall 2023, en ny grön emittent i marknaden samt en icke-grön bostadsobligation i SEB B 576 (AAA) i avvaktan på att marknaden för nya gröna obligationer kommer igång igen efter årsskiftet.

Fondens avkastning blev -0,1% under december, och avkastningen för helåret 2019 slutade på +3,20% vilket kan jämföras med kreditindex för investment grade obligationer som avkastade +1,4% under 2019. Detta gör att vi känner oss stolta och glada över att kunna bidra med en grön obligationsfond som också genererat meravkastning jämfört med ett brett kreditindex som framförallt innehåller icke- gröna obligationer.

PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

Captor Dahlia Green Bond är en aktivt förvaltat obligationsfond som investerar i gröna obligationer samt obligationer med olika hållbarhetsteman. För att effektivisera förvaltningen separeras riskfaktorerna kredit-, valuta- och ränterisk. Vidare tas ett fristående hållbarhetsbeslut för att säkerställa att obligationen finansierar hållbara projekt. Ambitionen är att fonden skall vara fullt investerad i gröna obligationer, men tillfälligt kan fonden placera i säkerställda bostadsobligationer i avvaktan på lämpliga gröna placeringar. Detta gör att andelen gröna obligationer kan variera något över tid.

Fonden tillämpar en screeningprocess för att säkerställa att fondens innehav följer internationella normer och konventioner såsom UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

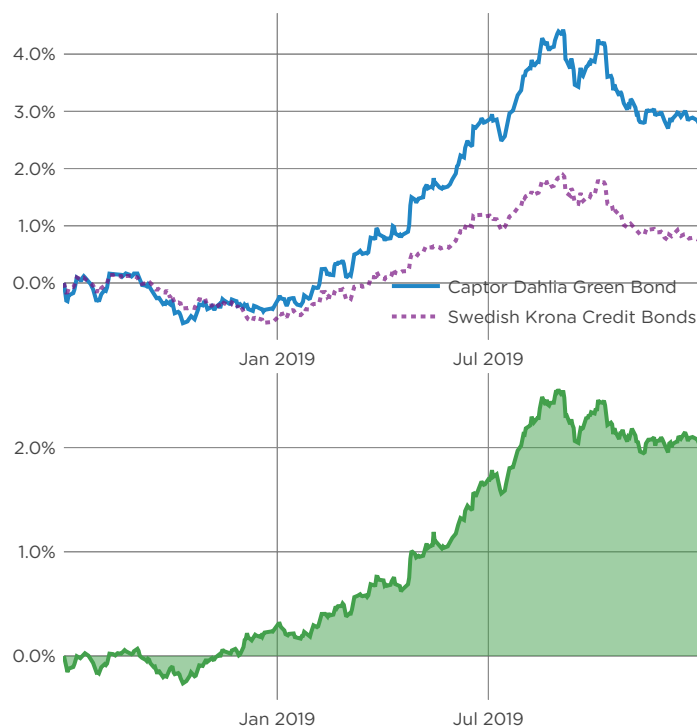
VARFÖR INVESTERA I FONDEN?

Captor Dahlia Green Bond passar den som vill ha en aktiv ränteförvaltning i gröna obligationer som finansierar olika projekt för ett mer hållbart samhälle.

AVKASTNING PER MÅNAD (%)

	Helår	Jan Feb Mar	Apr Maj Jun	Jul Aug Sep	Okt Nov Dec
2019	3,2%	0,4% 0,3% 0,7%	0,5% 0,4% 1,0%	0,8% 0,7% -0,5%	-0,6% -0,4% -0,1%
2018	-0,5%			-0,3% 0,4% -0,5%	-0,0% -0,0% -0,1%

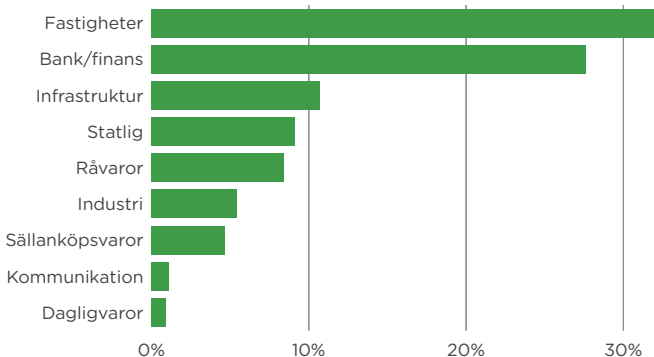
VÄRDEUTVECKLING



RISKINFORMATION

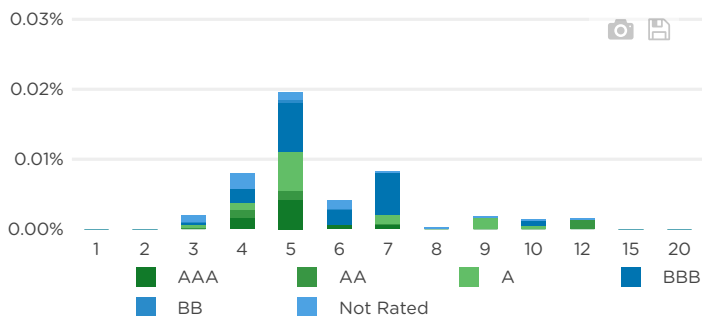
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.captor.se/fonder.

SEKTORFÖRDELNING



Grafen visar sektorfördelning i fonden jämfört med den marknadsvärdeviktade underliggande populationen.

KREDITSPREADRISK PER LÖPTIDSÅR



Grafen visar kreditspreadrisk som relativ effekt på fondens NAV av 1 baspunkts spreadskift nedåt per ratingklass och löptidsår.

STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfallodatum	Rating	Sektor
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	4,1%	2024-03-28	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,7%	2024-01-31	AAA	Bank/finans
Sveaskog AB	3,3%	2022-09-26	Not rated	Råvaror
Stockholm Exergi Holding AB	3,0%	2026-09-11	BBB	Infrastruktur
Humlegården Fastigheter	2,9%	2026-10-07	BBB	Fastigheter
Aktiebolaget Electrolux	2,8%	2024-03-27	A	Sällanköpsvaror
Kungsleden AB	2,6%	2024-12-06	BBB	Fastigheter
E.ON SE	2,5%	2024-08-28	BBB	Infrastruktur
SEB Covered Bonds	2,5%	2023-12-20	AAA	Bank/finans
Jernhusen AB	2,4%	2024-04-18	A	Fastigheter

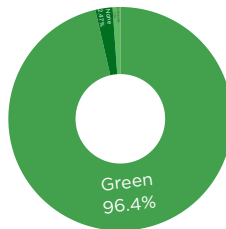
STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Sveaskog AB	5,4%	Not rated	Råvaror
Stockholm Exergi Holding AB	4,6%	BBB	Infrastruktur
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	4,1%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,7%	AAA	Bank/finans
Jernhusen AB	3,4%	A	Fastigheter
Landshypotek Bank AB	3,3%	AAA	Bank/finans
Fabege AB	3,0%	BBB	Fastigheter
Vacse AB	2,9%	BBB	Fastigheter
Humlegården Fastigheter	2,9%	BBB	Fastigheter
Aktiebolaget Electrolux	2,8%	A	Sällanköpsvaror

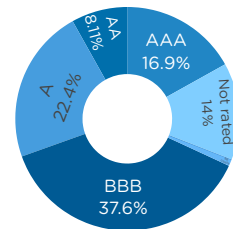
NYCKELTAL

Duration	4.09 år	Spread mot stat	0.92%
Snittränta till förfall	0.81%	Kreditduration	4.66 år

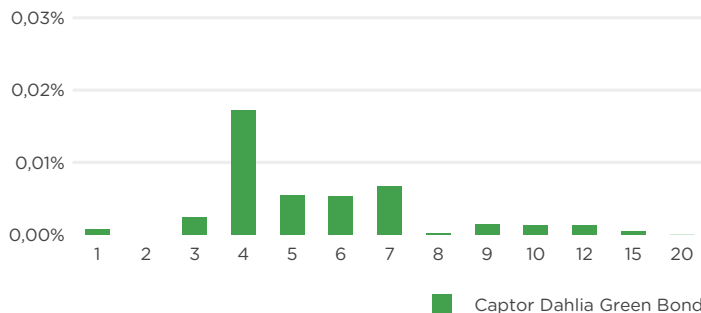
HÅLLBARHET



KREDITRATING



RÄNTERISK



Grafen visar relativ effekt av en baspunkts skift nedåt av underliggande räntekurva per löptidsår.

FAKTARUTA

	Klass A	Klass B	Klass C
NAV	299.4831	201.7636	102.7238
Datum för NAV	2019-12-30	2019-12-30	2019-12-30
Kortnamn Bloomberg	DAHLIGA SS Equity	DAHLIAB SS Equity	DAHLIAC SS Equity
ISIN	SE0011337179	SE0011337187	SE0011337195
Handel	Dagligen	Dagligen	Dagligen
Bryttid	14:00	14:00	10:00
Minsta investering	10 000	1 000 000	10 000 000
Förvaltningsavgift	0,6%	0,4%	0,25%
Valuta	SEK	SEK	SEK
Fondtyp	UCITS	UCITS	UCITS

HUR INVESTERAR MAN I FONDEN?

Fonderna finns tillgängliga för allmänheten via Nordnet. Du kan också kontakta din bank. De flesta depåinstitut är anslutna till MFEX eller FundSettle och på begäran kan fonderna tillhandahållas även om de inte finns öppet marknadsförda hos respektive institut. Captor Investment Management AB erbjuder en fondförvarstjänst endast för professionella kunder. Klass C riktas till institutionella investerare (en s k Clean Class) där den som tecknar eller gör inlösen står för exekveringskostnaden vid genomförandet, i syfte att skydda fondens andelsägare. Förfarandet fungerar enligt samma principer som för börshandlade fonder och möjliggör apport av tillgångar vid teckning och omvänt vid inlösen.

RISKPROFIL

Kreditrisken i fonden är relativt låg (snitt A-rating). Förvaltningen strävar efter att diversifiera bolagsrisk och sektorkoncentrationer. Fondens två största riskfaktorer är således kreditrisk samt ränterisk. I en stressad marknad tenderar dessa två komponenter vara negativt korrelerade. Förvaltningsstrategin söker bygga en robust portfölj genom att balansera kreditrisk mot ränterisk.