



CAPTOR

# CAPTOR DAHLIA GREEN BOND

## MÅNADSRAPPORT - JANUARI 2020



### FÖRVALTARKOMMENTAR

Året startade avvaktande på räntemarknaden. Bedömare förväntade sig sidledes handel för både räntor och krediter under kommande månader, men coronavirusets utbrott förändrade detta. Oro för hur viruset kan komma att påverka tillväxten och världshandeln förde marknaden in i ett "risk off" beteende. Det innebär att investerare söker sig till mindre riskfyllda placeringar. Börsen och räntor går ned, guldpriset går upp och creditspreadar går isär.

SEK 5 års swap ränta gick ned 17 baspunkter till 0,22% och motsvarande EUR ränta gick ned 19 baspunkter och slutade månaden på -0,37 %. Creditspreadar för obligationer med investment grade risk gick isär 2 baspunkter (Itraxx main index) medan de mer riskfyllda krediterna (high yield/ Itraxx x-over index) gick isär mer, +24 baspunkter. En logisk skillnad då high yield har mer risk och således korrelerar mer med aktiemarknaderna.

Fonden Captor Dahlia Green Bond har investment grade risk och påverkas därmed betydligt mindre negativt av att creditspreadarna gått isär. Fonden hade en stark utveckling under januari månad och steg med +0,9%, drivet främst av räntenedgången i marknaden. Under januari köpte vi in en grön obligation i Spanska Red Eléctrica de España, som har A-rating. Vi deltog även i emissioner av nya gröna obligationer ifrån E.ON, rating Baa2/BBB och Rikshem, rating A-. Andelen obligationer i utländsk valuta uppgår nu till 30,5% i fonden. Dessa kommer främst från Euroländer, men även i Norge. Att vi har möjlighet att köpa utländska gröna obligationer har givit oss möjligheten att diversifiera portföljen sektormässigt samt utnyttja möjligheter i EUR kurvan. Något som har varit positivt.

### 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.

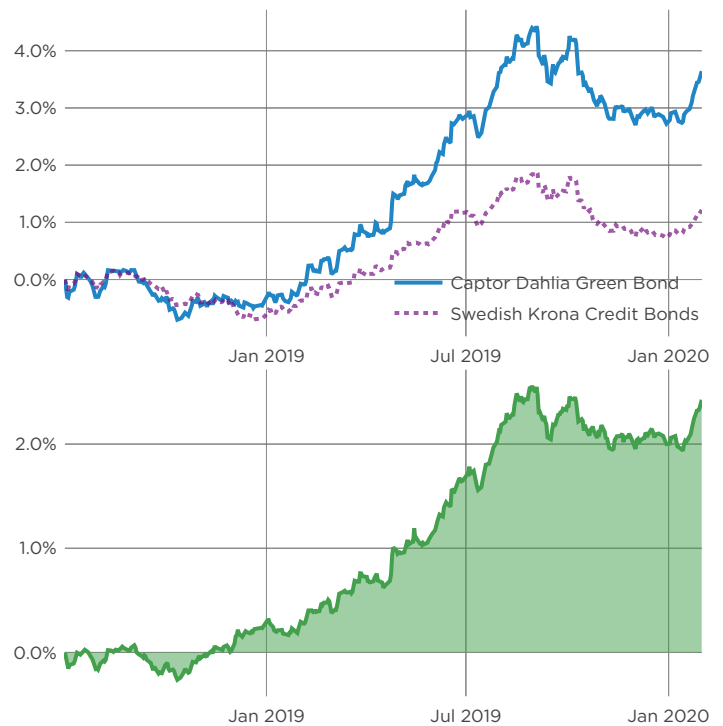
### VARFÖR INVESTERA I FONDEN?

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
2020	0,9%	0,9%			
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%

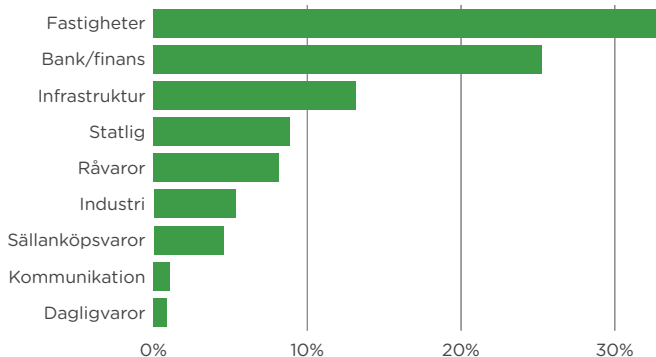
### VÄRDEUTVECKLING



### RISKINFORMATION

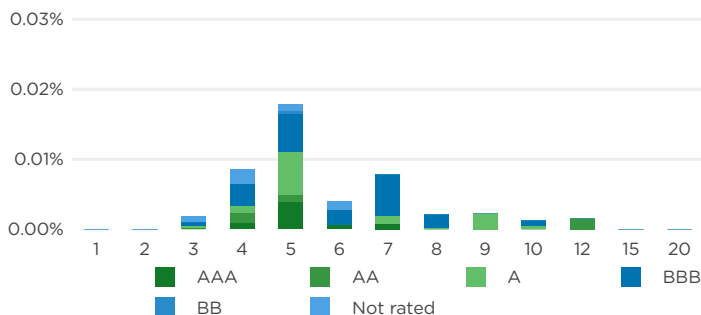
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav. Faktablad och informationsbroschyr finns på [www.captor.se/fonder](http://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	Förfalldatum	Rating	Sektor
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	4,1%	2024-03-28	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,5%	2024-01-31	AAA	Bank/finans
Sveaskog AB	3,2%	2022-09-26	Not rated	Råvaror
Stockholm Exergi Holding AB	3,0%	2026-09-11	BBB	Infrastruktur
Humlegården Fastigheter	2,8%	2026-10-07	BBB	Fastigheter
Aktiebolaget Electrolux	2,7%	2024-03-27	A	Sällanköpsvaror
Kungsleden AB	2,6%	2024-12-06	BBB	Fastigheter
E.ON SE	2,5%	2027-09-29	BBB	Infrastruktur
Jernhusen AB	2,4%	2024-04-18	A	Fastigheter
SKB	2,4%	2023-09-29	AA	Fastigheter

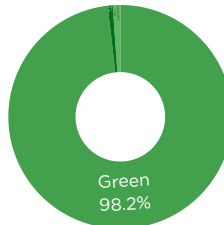
## STÖRSTA EMITTENTER

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

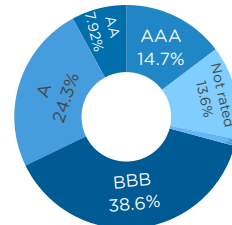
## NYCKELTAL

Duration	4.09 år	Spread mot stat	0.87%
Snittränta till förfall	0.66%	Kreditduration	4.72 år

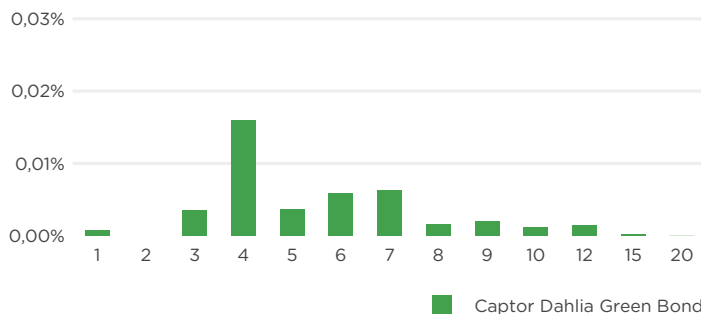
## HÅLLBARHET



## KREDITRATING



## RÄNTERISK



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

## FAKTARUTA

	Klass A	Klass B	Klass C
NAV	302.0687	203.5412	103.6425
Datum för NAV	2020-01-31	2020-01-31	2020-01-31
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.