



CAPTOR

# CAPTOR DAHLIA GREEN BOND

MÅNADSRAPPORT - MAJ 2022



## FÖRVALTARKOMMENTAR

Månaden inleddes som april slutade med snabbt stigande räntor. En topp nåddes under första tredjedelen av månaden då femårig svensk swappränta nådde 2,50%. Efter det föll femåringen tillbaka något till 2,30% för att sista dagarna återigen bryta upp och stänga månaden på ca 2,41%. Den sammanlagda uppgången på ca. 18 räntebaspunkter känns ändå betydligt lugnare än rörelserna tidigare under året. Svensk BNP minskade något under första kvartalet 2022 och även andra siffror som t.ex. bostadspriser pekar på att ränteuppgången ligger som en våt filt över den svenska ekonomin. I USA föll räntor tillbaka något under månaden vilket gjorde att spreaden mellan amerikansk och svensk tioårig ränta gick ihop med nästan fyrtio baspunkter. Antar vi att amerikanska räntor leder de svenska så talar mycket för att en tillfällig räntetopp har nåtts. Amerikanska inflationsförväntningar på längre sikt är även de ned något under månaden.

Europeiskt kreditindex slutade något ned under månaden men under stor volatilitet. Itraxx Main gick från 90 till 87 baspunkter, men handlade under maj tillfälligt över 100 baspunkter. Däremot har det varit ganska stökigt i den svenska kreditmarknaden under månaden. Här prisar man om krediter när de väl handlas och det gör att spread-utvecklingen "laggar" rörelser i resten Europa där man omsätter obligationer i betydligt högre grad. Framförallt har fastighetsobligationer haft en tung utveckling under månaden där exempelvis Fabeges 5 åring gått upp med 75-80 baspunkter och Heba med ca. 80-100 baspunkter under månaden. Vi har under maj minskat vår exponering mot fastighetsbolag ytterligare.

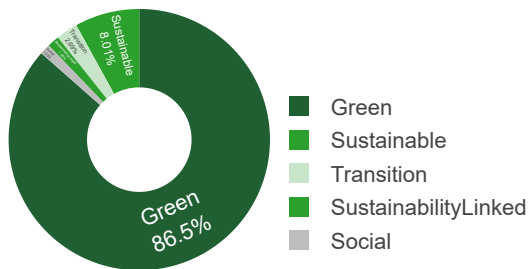
Vi har köpt in en ny grön obligation i franska Suez med Baa2 rating från Moody's. Denna obligation finansierar projekt inom vatten, avlopp och smarta miljövänliga lösningar. Vi har även varit med i Stockholm Exergis emission. Vi har helt avyttrat innehav i Heba Fastighets AB och Finska SATO OYJ.

## PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

Captor Dahlia Green Bond är en aktivt förvaltd obligationsfond som investerar i gröna obligationer och obligationer med andra hållbarhetsteman. Fonden klassificeras som Artikel 9 ("mörkgrön") enligt Disclosuresförordningen. Fonden har även en screeningprocess för att tillse att innehav följer internationella standarder och konventioner som UN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Fondens mål är att vara fullt investerad i gröna obligationer, men då och då kan fonden investera i säkerställda bostadsobligationer i avvaktan på lämpliga gröna investeringar. Det innebär att andelen gröna obligationer kan variera något över tid. Fonden använder ränte- och valutaswappar för att säkerställa effektiv positionering, fristående från kreditbeslut.

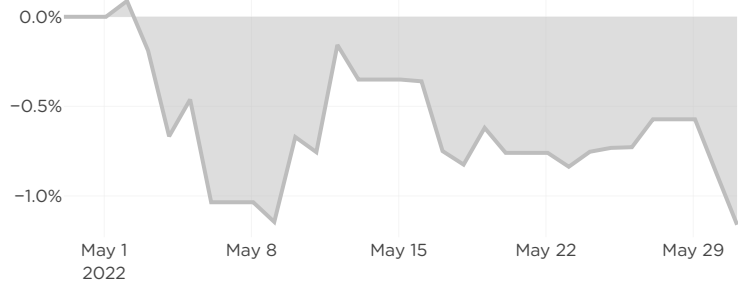
## HÅLLBARHET



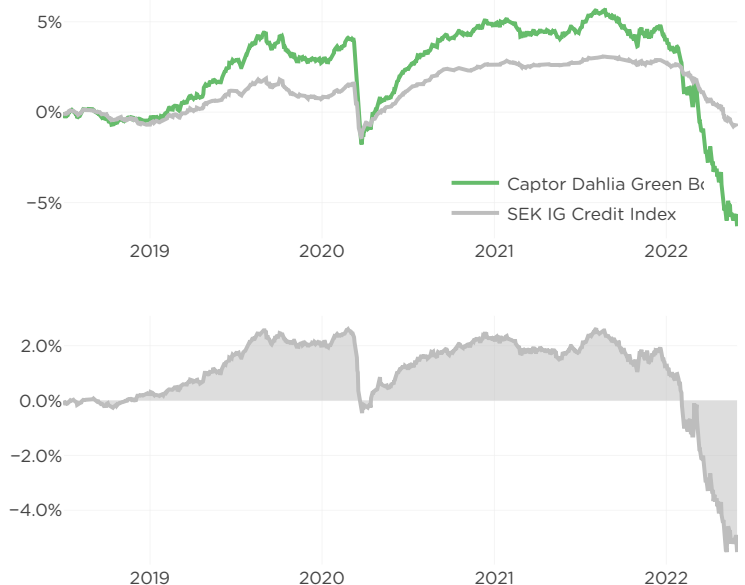
## NYCKELTAL

|                |         |                 |      |
|----------------|---------|-----------------|------|
| Duration       | 4.95 år | Spread mot swap | 1.1% |
| Kreditduration | 5.62 år |                 |      |

## RELATIV AVKASTNING MÅNAD



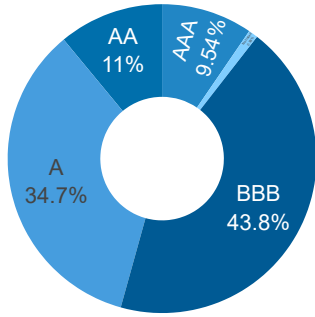
## VÄRDEUTVECKLING



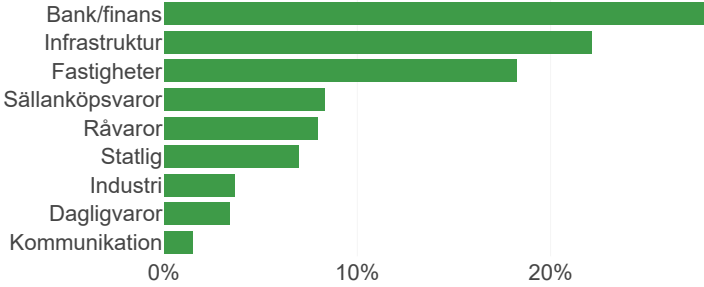
## RISKINFORMATION

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).

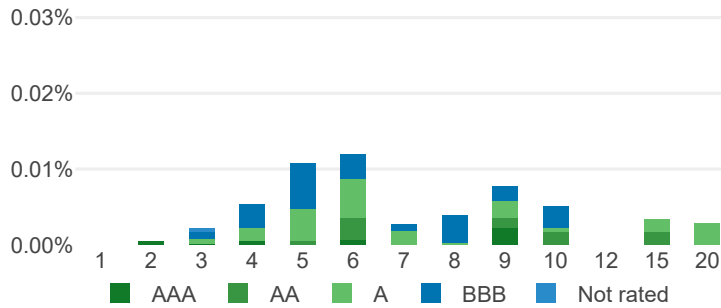
KREDITRATING



SEKTORALLOKERING

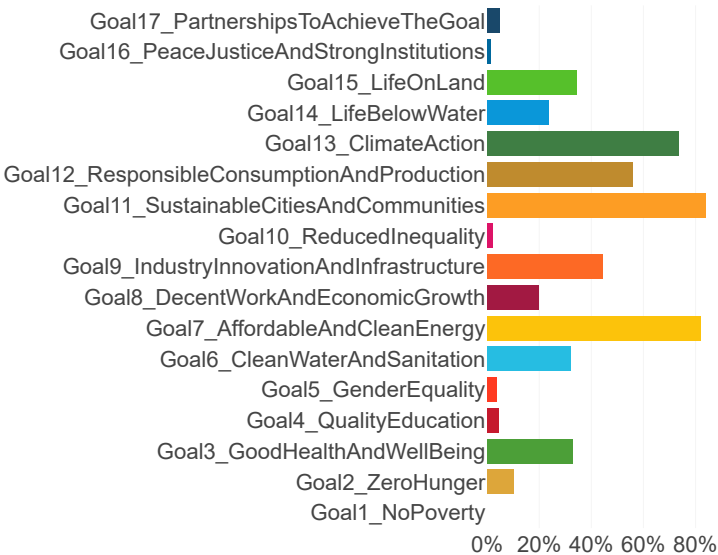


KREDITSPREADRISK



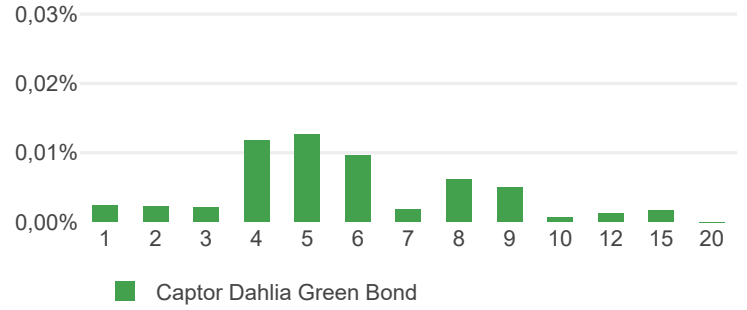
Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av kreditspreadar.

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



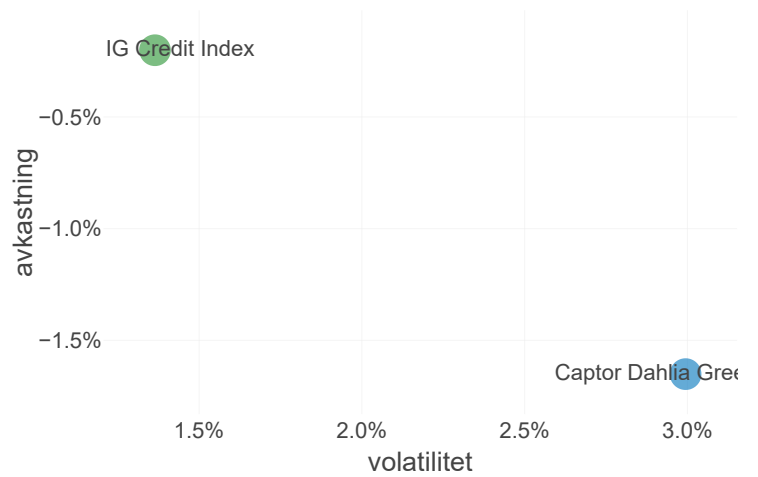
Captor

RÄNTERISK

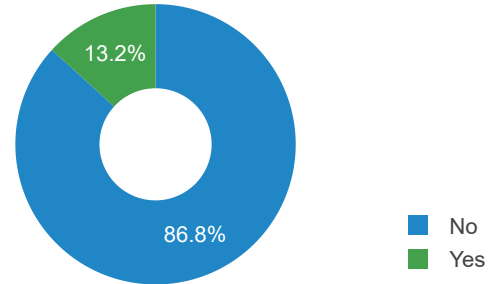


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

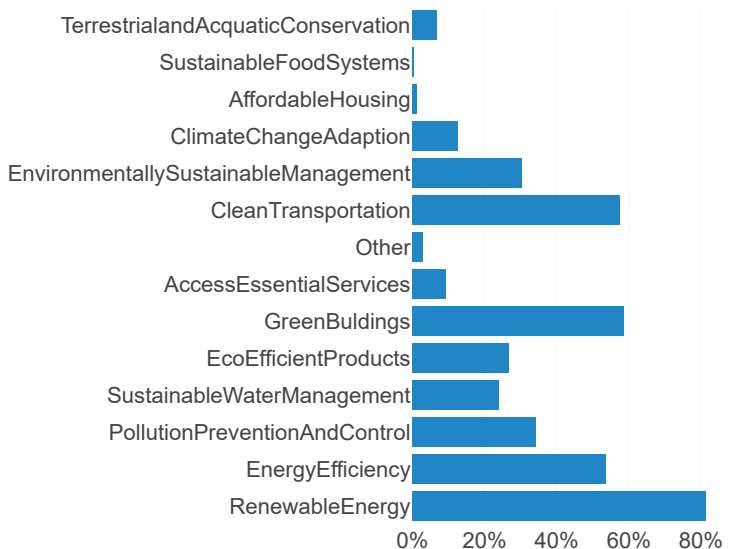
AVKASTNING VS VOLATILITET



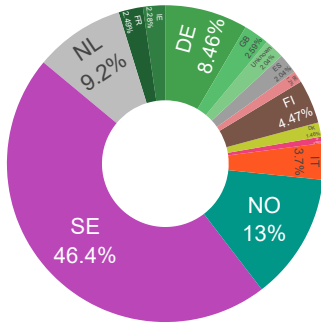
OMSTÄLLNINGSBOLAG



USE OF PROCEEDS



## LANDALLOKERING



## AVKASTNINGSTABELL

|      | Helår | Jan<br>Feb     | Mar<br>Apr     | Maj<br>Jun    | Jul<br>Aug    | Sep<br>Okt     | Nov<br>Dec     |
|------|-------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| 2022 | -9.9% | -1.1%<br>-2.2% | -2.8%<br>-2.2% | -2.1%         |               |                |                |
| 2021 | -0.8% | 0.2%<br>-0.8%  | 0.2%<br>-0.0%  | -0.1%<br>0.2% | 0.9%<br>-0.1% | -0.7%<br>-0.9% | 0.7%<br>-0.4%  |
| 2020 | 2.0%  | 0.9%<br>0.4%   | -4.8%<br>1.6%  | 0.5%<br>1.3%  | 0.7%<br>0.4%  | 0.4%<br>0.2%   | 0.4%<br>0.1%   |
| 2019 | 3.2%  | 0.4%<br>0.3%   | 0.7%<br>0.5%   | 0.4%<br>1.0%  | 0.8%<br>0.7%  | -0.5%<br>-0.6% | -0.4%<br>-0.1% |
| 2018 | -0.5% |                |                |               | -0.3%<br>0.4% | -0.5%<br>-0.0% | -0.0%<br>-0.1% |

## STÖRSTA INNEHAV

| Emittent                              | Andel | Förfalldatum | Rating | Sektor        |
|---------------------------------------|-------|--------------|--------|---------------|
| SNAM S.P.A.                           | 2,7%  | 2030-06-17   | BBB    | Infrastruktur |
| Thames Water Utilities                | 2,6%  | 2032-01-31   | BBB    | Infrastruktur |
| BASF SE                               | 2,4%  | 2027-06-05   | A      | Råvaror       |
| SEB                                   | 2,4%  | 2027-08-09   | AA     | Bank/finans   |
| LeasePlan Corporation NV              | 2,4%  | 2026-09-07   | BBB    | Bank/finans   |
| Vacse AB                              | 2,2%  | 2028-03-24   | A      | Fastigheter   |
| Eidsiva Energi                        | 2,2%  | 2031-05-26   | BBB    | Infrastruktur |
| Sveriges Säkerställda Obligationer AB | 2,1%  | 2024-03-28   | AAA    | Bank/finans   |
| Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA    | 2,1%  | 2028-06-21   | BBB    | Råvaror       |
| SUEZ                                  | 2,0%  | 2030-05-24   | BBB    | Infrastruktur |

## STÖRSTA EMITTENTER

| Emittent                    | Andel | Rating | Sektor        |
|-----------------------------|-------|--------|---------------|
| Atrium Ljungberg AB         | 3,4%  | BBB    | Fastigheter   |
| Stockholm Exergi Holding AB | 3,0%  | BBB    | Infrastruktur |
| Rikshem AB                  | 2,9%  | A      | Fastigheter   |
| SNAM S.P.A.                 | 2,7%  | BBB    | Infrastruktur |
| Thames Water Utilities      | 2,6%  | BBB    | Infrastruktur |
| Fabege AB                   | 2,6%  | BBB    | Fastigheter   |
| BASF SE                     | 2,4%  | A      | Råvaror       |
| SEB                         | 2,4%  | AA     | Bank/finans   |
| LeasePlan Corporation NV    | 2,4%  | BBB    | Bank/finans   |
| Vacse AB                    | 2,2%  | A      | Fastigheter   |

## Fondens förvaltare

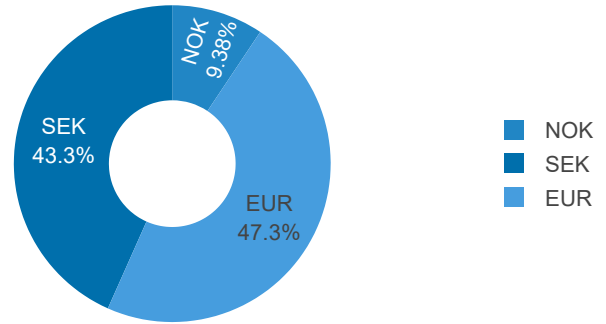
## Daniel Karlgren

Daniel har femton års erfarenhet av handel av ränte- aktie- och valutaprodukter. Han har tidigare arbetat som kvantitativ analytiker och kapitalförvaltare på Handelsbanken samt byggt upp och förvaltat en derivatportfölj på Industrivärden.

Kontakt: [daniel.karlgrén@captor.se](mailto:daniel.karlgrén@captor.se)

## Captor

## VALUTAALLOKERING



## UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

|                       | Klass D              | Klass C              | Klass B              | Klass A              |
|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| NAV                   | 89.2867              | 93.7193              | 183.4025             | 270.9149             |
| Datum för NAV         | 2022-05-31           | 2022-05-31           | 2022-05-31           | 2022-05-31           |
| Utdelande             | Nej                  | Nej                  | Nej                  | Nej                  |
| Kortnamn<br>Bloomberg | DAHLIAD SS<br>Equity | DAHLIAC SS<br>Equity | DAHLIAB SS<br>Equity | DAHLIGA SS<br>Equity |
| ISIN                  | SE0016075006         | SE0011337195         | SE0011337187         | SE0011337179         |
| Handel                | Dagligen             | Dagligen             | Dagligen             | Dagligen             |
| Bryttid               | 10:00                | 10:00                | 14:00                | 14:00                |
| SFDR                  | Artikel 9            | Artikel 9            | Artikel 9            | Artikel 9            |
| Minsta investering    | 1 000 000            | 10 000 000           | 1 000 000            | 100                  |
| Förvaltningsavgift    | 0,25%                | 0,25%                | 0,4%                 | 0,6%                 |
| Valuta                | EUR                  | SEK                  | SEK                  | SEK                  |
| Fondtyp               | UCITS                | UCITS                | UCITS                | UCITS                |
| Valutasäkrad          | Ja                   | Ja                   | Ja                   | Ja                   |

## 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.

## HUR MAN INVESTERAR I FONDEN

Vissa av fondens klasser finns tillgängliga för privatpersoner och institutioner via Nordnet, Avanza, SAVR, Swedbank, Fondo och Alpcot. Du kan också kontakta din bank. De flesta depåinstitut är anslutna till MFEX, FundSettle eller Allfunds och på begäran kan fonderna tillhandahållas även om de inte finns öppet marknadsförda hos respektive institut. Klass C har hög minsta teckning varför 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

Fondens förvaltningsstrategi fokuserar på att bygga en robust portfölj genom att balansera kreditrisk mot ränterisk. De här två riskerna är de som dominerar i fonden, vilka tenderar att vara negativt korrelerade i stressade marknader. Ett av fondens mål är att kreditrisken skall motsvara en portfölj med kreditbetyg "single A" i genomsnitt.



## Cecilia Dahlstedt Myrgård

Cecilia har över 30 års erfarenhet från handel med finansiella instrument. Hon har arbetat på AGA AB och på Nordea Markets där hon varit med i företagsobligationsmarknaden sedan de första kreditobligationerna emitterades. Hos Nordea hade hon en roll som rådgivande förvaltare för obligationsportföljer.

Kontakt: [cecilia.dahlstedt.myrgard@captor.se](mailto:cecilia.dahlstedt.myrgard@captor.se)