



CAPTOR

CAPTOR DAHLIA GREEN BOND

MÅNADSRAPPORT - OKTOBER 2021



FÖRVALTARKOMMENTAR

Under oktober månad gick framförallt den korta delen av räntemarknaden lite smått bananas. Marknaden prisar nu in ett flertal räntehöjningar redan under 2022. I Sverige förväntas en räntehöjning komma under hösten 2022 för att sedan följas av ytterligare 3 höjningar t.o.m 2024. Så ser alltså marknads förväntningar ut nu. Räntehöjningar är vad som är inprisat. Inte minskade tillgångsköp från centralbankerna, vilket man i första hand hade kunde ha förväntat sig. Det skall bli intressant att följa om marknads förväntningar infrias. Det är fortsatt höga inflationssiffror som driver marknaden och centralbanksledarna lyckas inte "prata ned" inflationsoron även om den största delen av de höga pristrycket kommer ifrån energipriser.

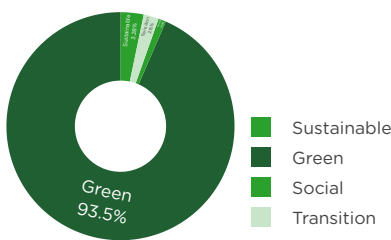
Till skillnad från räntemarknadens stök under månaden har kreditmarknaden varit väldigt avvaktande. De högre räntorna gör att många emittenter sitter på sidlinjen för att se vart räntemarknad och inflationen tar vägen. Det finns även en känsla av att många investerare i den svenska kreditmarknaden börjar känna sig mätta på fastighetsbolag. Då denna sektor är den absolut största i marknaden (>50%) kan det få konsekvenser på emissionsvolymerna. Konsolideringen som pågår i den svenska fastighetsmarknaden har utmynnat i en viss oro över ägandeförhållanden i bolagen (corporate governance). Kreditspreadar för just fastighetsbolagen i Sverige har i oktober gått isär med ca 5-6 baspunkter under månaden. I fonden föredrar vi att köpa obligationer i fastighetsbolag som är institutionellt ägda och vi har även en lägre allokering till fastighetsbolag (ca. 27%) än många andra aktörer i fondmarknaden. Den enda nya obligation vi har köpt in till fonden under månaden holländska Vesteda (A-). Det är ett fastighetsbolag som ägs av de största pensions- och försäkringsbolagen i Nederländerna. Vi sålde innehavet i norska Kommunalbanken.

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 Disclosureförordningen. 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



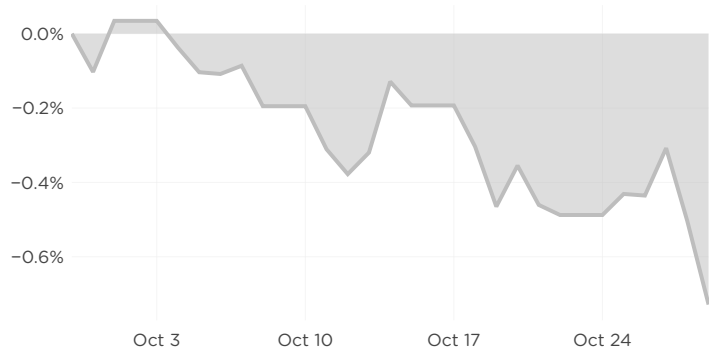
NYCKELTAL

Duration	5.16 år	Spread mot swap	0.5%
Kreditduration	5.16 år		

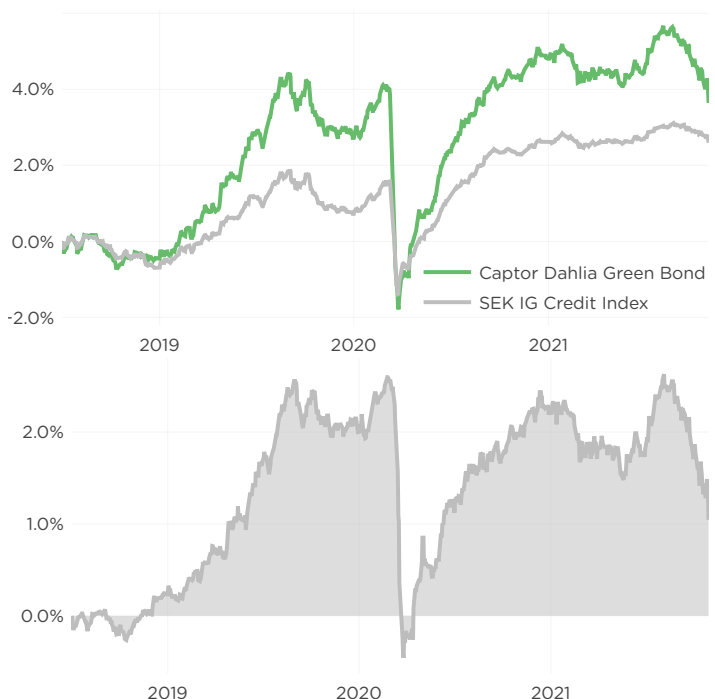
RISKINFORMATION

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.

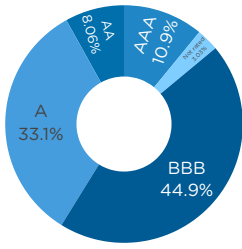
RELATIV AVKASTNING MÅNAD



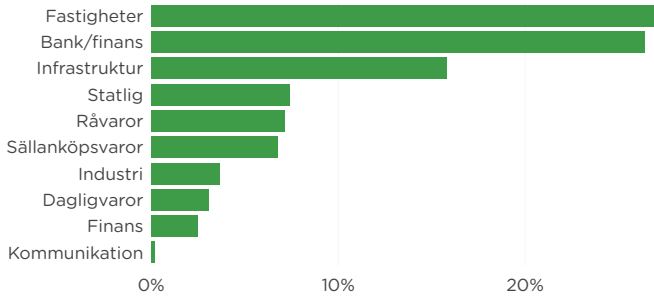
VÄRDEUTVECKLING



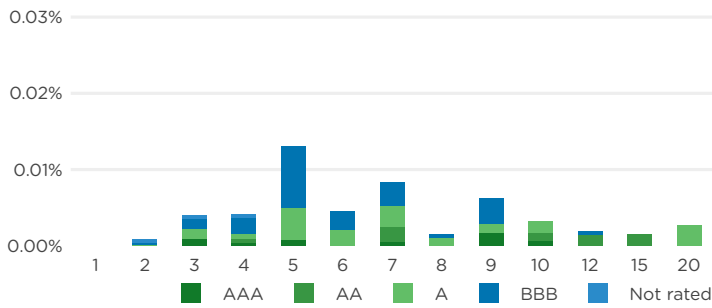
KREDITRATING



SEKTORALLOKERING

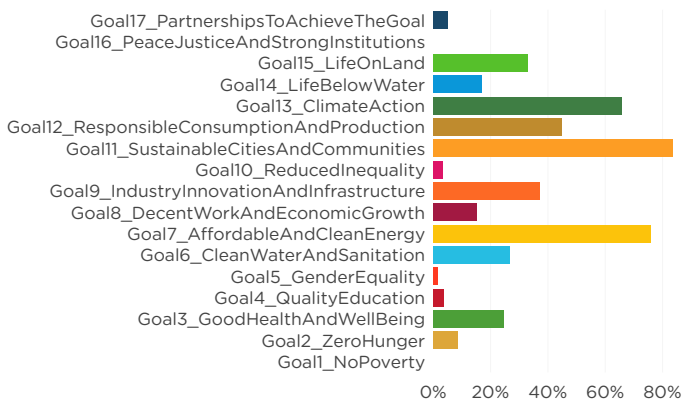


KREDITSPREADRISK

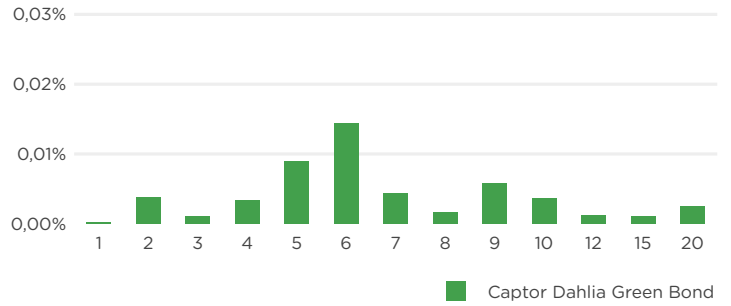


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av kreditsspreadar.

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS

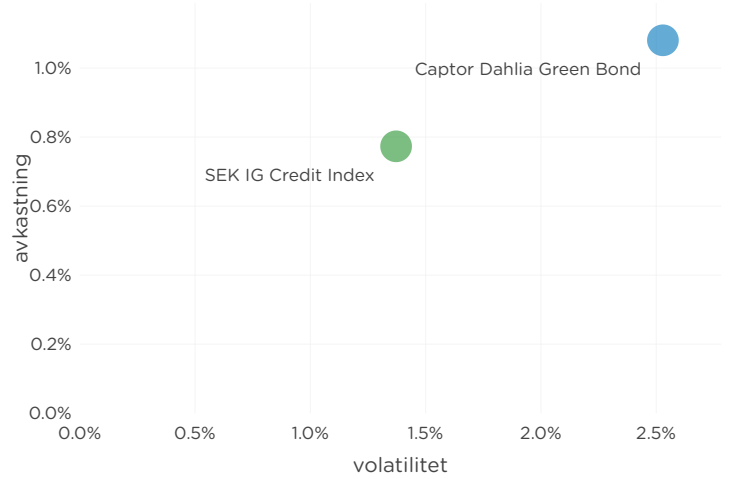


RÄNTERISK

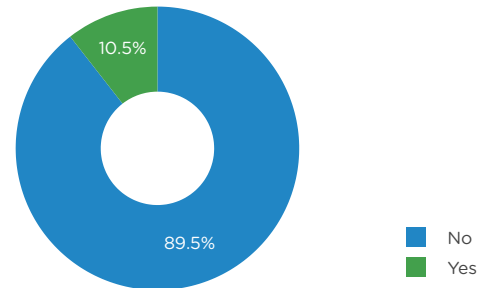


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

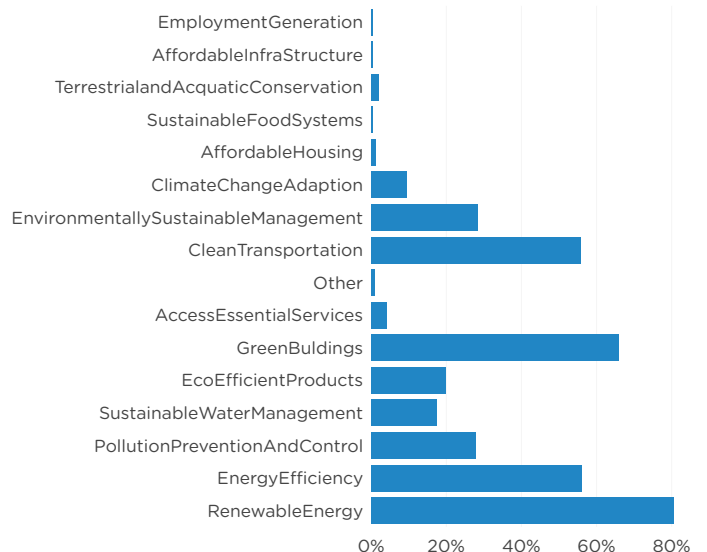
AVKASTNING VS VOLATILITET



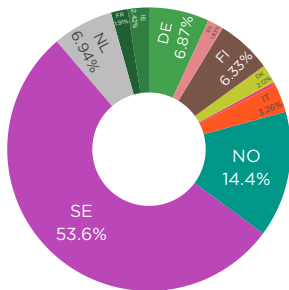
OMSTÄLLNINGSBOLAG



USE OF PROCEEDS



LANDALLOKERING



AVKASTNINGSTABELL

	Helår	Jan Feb Mar	Apr Maj Jun	Jul Aug Sep	Okt Nov Dec
2021	-1.1%	0.2% -0.8% 0.2%	-0.0% -0.1% 0.2%	0.9% -0.1% -0.7%	-0.9%
2020	2.0%	0.9% 0.4% -4.8%	1.6% 0.5% 1.3%	0.7% 0.4% 0.4%	0.2% 0.4% 0.1%
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%

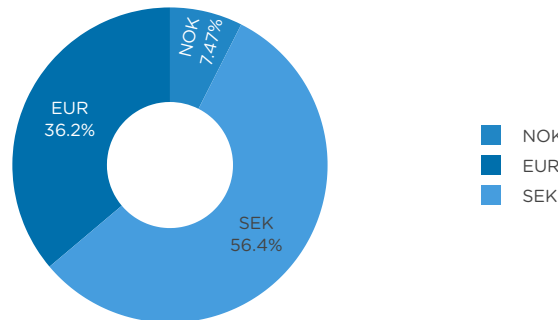
STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
Bonnier Fastigheter Finans	2,3%	2026-05-06	BBB	Fastigheter
SNAM S.P.A.	2,1%	2030-06-17	BBB	Infrastruktur
AIB GROUP PLC	2,1%	2027-11-17	BBB	Bank/finans
SpareBank 1 SMN	2,0%	2028-02-18	A	Bank/finans
Kingdom of Sweden	2,0%	2030-09-09	AAA	Statlig
Stockholm Exergi Holding AB	1,8%	2026-09-11	BBB	Infrastruktur
BASF SE	1,8%	2027-06-05	A	Råvaror
Humlegården Fastigheter	1,7%	2026-10-07	BBB	Fastigheter
Jyske Bank A/S	1,7%	2026-09-02	BBB	Bank/finans
LeasePlan Corporation NV	1,7%	2026-09-07	BBB	Bank/finans

STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Fabege AB	3,6%	BBB	Fastigheter
Rikshem AB	3,5%	A	Fastigheter
Vacse AB	3,4%	A	Fastigheter
EIDSIVA ENERGI	3,0%	BBB	Infrastruktur
SNAM S.P.A.	2,5%	BBB	Infrastruktur
Stockholm Exergi Holding AB	2,4%	BBB	Infrastruktur
Bonnier Fastigheter Finans	2,3%	BBB	Fastigheter
Kungsleden AB	2,2%	BBB	Fastigheter
AIB GROUP PLC	2,1%	BBB	Bank/finans
SpareBank 1 SMN	2,0%	A	Bank/finans

VALUTAALLOKERING



UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

	Klass D	Klass C	Klass B	Klass A
NAV	98.9905	103.6523	203.0282	300.2574
Datum för NAV	2021-10-29	2021-10-29	2021-10-29	2021-10-29
Utdelande	Nej	Nej	Nej	Nej
Kortnamn Bloomberg	DAHLIAD SS Equity	DAHLIAC SS Equity	DAHLIAB SS Equity	DAHLIGA SS Equity
ISIN	SE0016075006	SE0011337195	SE0011337187	SE0011337179
Handel	Dagligen	Dagligen	Dagligen	Dagligen
Bryttid	10:00	10:00	14:00	14:00
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

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.

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.



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.