



CAPTOR

Halvårsredogörelse för
Captor Dahlia Green Bond
515602-9885

2020-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondens inriktning

Fonden är en räntefond som placerar i obligationer och andra räntebärande finansiella instrument i svenska kronor och utländsk valuta.

Fonden placerar huvudsakligen kapitalet i så kallade gröna obligationer. Med gröna obligationer avses obligationer och andra räntebärande finansiella instrument med hållbarhetsteman som till exempel green bonds, social bonds och sustainability bonds.

Räntebindningen styrs med hjälp av clearade ränteswappar. Fonden använder en konstant-durationsstrategi vilket betyder att durationen ska vara stabil. Med stabil duration avses för närvarande runt 4 år. Fonden har valt 4-års-punkten på avkastningskurvan eftersom det är där fonden för tillfället erhåller bäst riskjusterad avkastning.

Fondens målsättning är att med hänsyn tagen till fondens placeringsinriktning uppnå bästa möjliga riskjusterade avkastning. Fonden passar andelsägare som har längre placerings-horisont än 2 år.

Förvaltningsresultat

Fondförmögenheten har ökat från 835 mkr till 964 mkr under första halvåret 2020. Avkastningen var -0,3%.

Första halvåret 2020 har präglats av oro för pågående pandemi. Aktiemarknaden rasade och det gjorde även värdet på företagsobligationer vars kreditspreadar gick isär kraftigt. Denna utveckling var global men den svenska företagsobligationsmarknaden gick betydligt sämre än exempelvis euromarknaden eftersom likviditeten (möjligheten att sälja/omsätta företagsobligationer), var väldigt låg under några dagar i mars 2020. Ett flertal företagsobligationsfonder tvingades stänga för uttag då de ansåg att de inte kunde värdera sina innehav, eller möta de utflöden som fonden drabbades av. Fonden kunde under hela perioden hålla öppet tack vare sin kreditvärdiga och likvida portfölj.

Under våren repade sig marknaderna med anledning av förväntningar på att smittan skulle avta och att ekonomierna skulle kunna börja

öppna upp igen. Börser och kreditspread rekyletrade.

Under första halvåret 2020 hade fonden en avkastning om -0,3%. Som mest var fondens värde ned -4,8% (under mars månad) men tog liksom marknaden igen tappet under månaderna som följde.

Riskutnyttjande

Periodens risknivå har under perioden kontinuerligt legat på kvalitetsranking A enligt Morningstars "Average credit Quality Methodology".

Fondens risker

Fonden placerar i räntebärande värdepapper vilket generellt kännetecknas av lägre risk än aktiemarknaden.

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 enlighet 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.

Teckning och inlösen i fonden kan skapa likviditetsrisk för fonden om vissa instrument är illikvida. Marginalsäkerhetskrav avseende derivatinstrument samt risken att kunder inte betalar i tid kan också utgöra likviditetsrisk. Fonden hanterar risken genom löpande likviditetsprognos och möjlighet att bryggfinansiera genom värdepappersutlåning.

Handel med derivatinstrument

I enlighet med fondbestämmelserna använder fonden huvudsakligen räntederivat för att upprätthålla räntebindningstiden. Det har under året gjorts med central clearingmotpart för säkerställande av exponeringen samt även bilaterala, säkerställda, derivat.

Fonden får enligt fondbestämmelserna utnyttja värdepapperslån. Fonden har i mindre utsträckning använt värdepapperslån under året.

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.

Genomlysning

Kreditdurationen vid halvårsskiftet var 4,82 år och den genomsnittliga kreditspreaden mot statsobligationer var 143 bp.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

Hållbarhetsaspekter som beaktas:

Miljöaspekter (ex. bolagens inverkan på miljö och klimat)

Sociala aspekter (ex. mänskliga rättigheter)

Bolagsstyrningsaspekter (ex. motverkande av korruption)

Metod som används: Fonden väljer in

Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag

Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor

Kommentar: Fonden placerar i gröna obligationer, men också i obligationer och andra räntebärande instrument med olika hållbarhets-teman såsom sociala- och hållbara obligationer. Fonden omfattar exempelvis projekt inom förnybar energi, gröna byggnader och anpassning till klimatförändringar.

Metod som används: Fonden väljer bort:

Klusterbomber, personminor
0%

Kemiska och biologiska vapen
0%

Kärnvapen
0%

Vapen och/eller krigsmateriel
5 %

Alkohol
Produktion 5%

Tobak
Produktion 5%

Kommersiell spelverksamhet
Drift & verksamhet 5%, Skräddarsydd utrustning/tillbehör 5%

Pornografi
Produktion 5%

Internationella normer

Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer

Metod som används: Fondbolaget påverkar

Annan bolagspåverkan

Kommentar: Captor har kontakt med bolag och andra marknadsintressenter för att påverka dessa samt för att skapa ett kunskapsutbyte över flera hållbarhetsfrågor.

Resurser

Fonden använder externa resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan

Kommentar: Förvaltarna kontrollerar kontinuerligt fondens univers genom att använda Sustanalytics screeningverktyg.

Ytterligare information

Fondbolaget publicerar årligen en hållbarhetsrapport

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

Övrigt:
Captor rapporterar till PRI årligen gällande sitt arbete med ansvarsfulla investeringar.

Balansräkning

Belopp i tkr	2020-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	953 759	824 814
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	10 497	7 421
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	964 256	832 235
Bankmedel och övriga likvida medel	2 873	5 338
Förutbetalda kostnader och upplupna Intäkter	3 563	3 234
Övriga tillgångar	4 706	4 819
Summa tillgångar	975 398	845 626
SKULDER		
OTC derivatinstrument med negativt marknadsvärde	3 394	3 161
Övriga skulder	7 618	7 373
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	281	252
Summa skulder	11 293	10 786
FONDFÖRMÖGENHET	964 105	834 840

POSTER INOM LINJEN, tkr	2020-06-30	2019-12-31
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	7 618	7 221
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	17 834	17 735

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	2020-06-30	2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	834 840	762 115
Andelsutgivning	147 639	424 097
Andelsinlösen	- 17 108	- 374 127
Årets resultat enligt resultaträkningen	- 1 266	22 755
Fondförmögenhet vid årets slut	964 105	834 840

Fondens innehav

Värden är beräknade i SEK

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad			
Hållbara obligationer	Antal/nominellt belopp	Marknadsvärde tkr	% av fondförm.
ALLRNV 0 7/8 06/24/32	1 000 000	11 140	1,2
BALDER 0 06/05/24	16 000 000	15 768	1,6
BASGR 0 1/4 06/05/27	2 500 000	26 343	2,7
BNP 1 1/8 08/28/24	1 500 000	16 207	1,7
CMZB 1 1/4 10/23/23	1 000 000	10 635	1,1
DB 1 3/8 06/10/26	600 000	6 396	0,7
DEVOBA 0.01 09/16/24	1 500 000	15 559	1,6
DNBNO 0 3/4 01/31/24	30 000 000	30 656	3,2
ELLEVI Float 06/11/27	15 000 000	15 052	1,6
ELTLX 1.103 03/27/24	23 000 000	23 256	2,4
ENEXIS 0 5/8 06/17/32	1 000 000	10 656	1,1
ENGIFP 0 3/8 06/21/27	200 000	2 088	0,2
ENTRAN 0 05/22/25	12 000 000	11 439	1,2
ENTRAN Float 06/29/27	8 000 000	7 661	0,8
EOANGR 0 08/28/24	1 500 000	15 526	1,6
EOANGR 0 3/8 09/29/27	2 000 000	20 952	2,2
ESBIRE 1 1/8 06/11/30	400 000	4 431	0,5
EUROF 0 1/4 02/09/24	500 000	5 340	0,6
EUROGR 1.113 05/15/32	500 000	5 543	0,6
FABGSS 0 09/03/25	16 000 000	15 646	1,6
FABGSS Float 09/10/24	6 000 000	5 830	0,6
FASTIG 0 02/26/24	10 000 000	10 029	1,0
FASTIG 0 03/01/24	10 000 000	9 989	1,0
FERDEN Float 05/13/25	9 000 000	8 630	0,9
FERROV 1 1/8 07/09/26	1 000 000	10 665	1,1
FVHSAM 0.893 09/11/26	26 000 000	25 434	2,6
FVHSAM 1 3/4 05/18/22	13 000 000	13 271	1,4
Gbg Stad Grön 0 2024	3 000 000	3 082	0,3
GOTA Float 06/03/26	10 000 000	10 442	1,1
HUMFAS Float 10/07/26	24 000 000	23 030	2,4
JERNAB 0 04/17/23	8 000 000	8 048	0,8
JERNAB 0.938 04/18/24	20 000 000	20 179	2,1
KBN 0 1/8 08/28/26	10 000 000	9 833	1,0
KLED Float 12/06/24	22 000 000	21 262	2,2
LANHYP 0 3/4 05/25/23	17 000 000	17 306	1,8
LANHYP 0.615 11/18/25	10 000 000	10 147	1,1
LJGRB 0 08/21/24	8 000 000	7 780	0,8
LKAB Float 03/10/25	10 000 000	9 744	1,0
LPTY 1 3/8 03/07/24	1 000 000	10 570	1,1
MALMOK 0 09/17/24	8 000 000	8 201	0,9
NIB 0 3/8 02/01/24	6 000 000	6 060	0,6
NORGRU 0 02/12/24	7 000 000	6 773	0,7

NRSKTO Float 03/11/25	4 000 000	3 840	0,4
OREBRO Float 02/25/25	6 000 000	6 216	0,6
OSTKOM Float 06/23/25	5 000 000	5 139	0,5
OSTKOM Float 09/18/24	7 000 000	7 251	0,8
PNLNA 0 5/8 09/23/26	1 000 000	10 299	1,1
POLAND 1 03/07/29	1 500 000	16 955	1,8
RABOBK 0 1/4 10/30/26	1 500 000	15 535	1,6
REESM 0 3/8 07/24/28	500 000	5 300	0,5
RIKSHM 1.16 10/19/22	5 000 000	5 078	0,5
RIKSHM Float 02/03/25	15 000 000	14 596	1,5
RY 0 1/4 05/02/24	500 000	5 239	0,5
SAGAX Float 06/16/23	6 000 000	5 853	0,6
SBAB 0 06/20/24	16 000 000	15 931	1,7
SBAB 0 3/4 03/28/24	34 000 000	34 805	3,6
SCBNOR Float 05/12/23	7 000 000	6 832	0,7
SCMNVX 0 3/8 11/14/28	100 000	1 055	0,1
SKABSS 0 05/24/23	18 000 000	17 714	1,8
SKANE 0 02/05/24	3 000 000	3 075	0,3
SKANEB Float 10/21/24	10 000 000	9 856	1,0
SKBKH Float 09/29/23	20 000 000	20 195	2,1
SKFBSS 0 7/8 11/15/29	600 000	6 285	0,7
SPABOL Float 06/02/25	18 000 000	18 384	1,9
SPEVSE 0 5/8 11/28/22	6 000 000	6 086	0,6
SRGIM 0 3/4 06/17/30	3 000 000	31 775	3,3
SRGIM 1 1/4 08/28/25	500 000	5 514	0,6
STAAKA 0 06/20/24	10 000 000	10 107	1,0
STATNE Float 06/30/23	8 000 000	7 692	0,8
STERV 0 02/20/24	14 000 000	14 044	1,5
STERV Float 04/29/25	10 000 000	10 345	1,1
SVEASK 0 09/26/22	13 000 000	13 034	1,4
SVEASK 1 1/8 10/16/24	18 000 000	18 336	1,9
SWEDA 1 03/29/23	4 000 000	4 053	0,4
TELEFO 1.069 02/05/24	100 000	1 081	0,1
UNPRFI 1 7/8 11/02/23	1 400 000	14 433	1,5
VACSEA 0 06/03/24	8 000 000	7 844	0,8
VACSEA 0 09/12/23	16 000 000	15 966	1,7
VATFAL 0 1/2 06/24/26	600 000	6 310	0,7
VOLVAB 0 05/16/22	11 000 000	11 013	1,1
WILHEM 0 01/16/24	16 000 000	16 157	1,7
Summa hållbara obligationer		955 820	99,1

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

955 820

99.1

Övriga finansiella instrument				
Ränteswappar	Valuta	Nominellt belopp	Marknadsvärde, tkr	% av fondförm.
IRS	EUR	2 500 000	-738	-0,1
IRS	EUR	4 000 000	-1 311	-0,1
IRS	EUR	15 000 000	286	0,0
IRS	EUR	3 300 000	-717	-0,1
IRS	SEK	80 000 000	1 996	0,2
IRS	SEK	60 000 000	717	0,1
IRS	SEK	140 000 000	2 103	0,2
IRS	SEK	110 000 000	1 577	0,2
IRS	SEK	45 000 000	1 052	0,1
Summa ränteswappar			4 964	0,5
Valuta forward	Valuta	Nominellt belopp	Marknadsvärde, tkr	% av fondförm.
FXS	EUR	1 000 000	-469	-0,0
FXS	EUR	21 000 000	3 536	0,4
FXS	EUR	2 500 000	-105	-0,0
FXS	EUR	600 000	-41	-0,0
FXS	EUR	4 000 000	364	0,0
FXS	NOK	32 000 000	-158	-0,0
FXS	NOK	15 800 000	52	0,0
Summa valuta forward			3 179	0,3
Swaptioner	Valuta	Nominellt belopp	Marknadsvärde, tkr	% av fondförm.
Swaption	SEK	50 000 000	75	0,0
Swaption	SEK	50 000 000	191	0,0
Swaption	SEK	50 000 000	-85	-0,0
Summa swaptions			181	0,0
Summa övriga finansiella instrument			8 324	0,9
Summa finansiella instrument			964 144	100,0
Övriga tillgångar och skulder			-39	0,0
Total fondförmögenhet			964 105	100,0

De tio största emittenterna i fonden

Emittent	% av fondförmögenhet
Stockholm Exergi Holding AB	4,0
SNAM S.P.A.	3,9
E.ON SE	3,8
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	3,6
Sveaskog AB	3,3
DNB Boligkredit AS	3,2
Jernhusen AB	2,9
Landshypotek Bank AB	2,8
BASF SE	2,7
Stora Enso Oyj	2,5

Nyckeltal

Fondens utveckling	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet, mkr	964	835	762
- varav klass A	2	1	-
- varav klass B	29	20	-
- varav klass C	933	814	762
Andelsvärde klass A, kr	298,02	299,48	-
Andelsvärde klass B, kr	200,98	201,76	-
Andelsvärde klass C, kr	102,40	102,72	99,55
Antal utestående andelar, tusental	9 261	8 025	7 656
- varav klass A	8	3	-
- varav klass B	144	100	-
- varav klass C	9 109	7 922	7 656
Totalavkastning Dahlia Green Bond, %	-0,3	3,2	-0,5
Totalavkastning jämförelseindex*, %	0,4	1,4	-0,7

*Dahlia Green Bonds jämförelseindex är NOMX Credit SEK Total Return.

Risk- och avkastningsmått	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31
Total risk Dahlia Green Bond, %	4,2	1,7	-
Total risk jämförelseindex, %	2,1	1,0	-
Korrelation mot benchmark, %	99	96	-
Tracking error, %	2,2	0,8	-
Informationskvot	0,28	1,66	-
Sharpekvot	0,43	1,43	-
Duration, år	4,8	4,7	-
Andel positiva månader, %	58	50	-
Genomsnittlig årsavkastning Dahlia Green Bond (2 år), %	1,2	-	-
Genomsnittlig årsavkastning Dahlia Green Bond (sedan start), %	0,6	-	-

Riskmåttan grundar sig på två års historik (24 observationer). 2019 saknar två års historik, riskmåttan beräknas istället från fondens startdatum. För startåret 2018 finns för få observationer för en rättvisande beräkning av riskmåttan.

Kostnader	2020-06-30*	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningsavgift klass A, %	0,6	0,6	0,6
Förvaltningsavgift klass B, %	0,4	0,4	0,4
Förvaltningsavgift klass C, %	0,25	0,25	0,25
Transaktionskostnader, tkr	66	71	35
Transaktionskostnader, %	0,007	0,009	0,005
Insättning och uttagsavgift klass A, %	0	0	0
Insättning och uttagsavgift klass B, %	0	0	0
Insättning och uttagsavgift klass C, %	0-2	0-2	0-2
Förvaltningskostnad för Klass C beräknad för engångsinsättning om 10 000 kr	25,68	25,85	25,50

*Avser kostnader för de senaste 12 månaderna.

Övrig information	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31
Omsättningshastighet	0,2	0,9	0,2
Utdelning		Fonden lämnar ingen utdelning	