



FÖRVALTARKOMMENTAR

Det har varit sommarstiltje på kreditmarknaden under Juli månad. ITRAXX kredit index (EUR 5 år) har inte rört mycket på sig under tiden vi har semestrat. Däremot har räntorna i Europa och USA fortsatt att falla efter mjuka tongångar från ECB och räntesänkning från FED. Detta har även tryckt ned de svenska räntorna. En 5 årig swapränta är i Juli ned 12 räntepunkter och ligger nu med negativ effektiv ränta på -0,03%.

Under månaden har det även varit lugnt med emissioner av gröna obligationer. Vi var dock med i en emission i början av Juli i det statligt ägda, Italienska bolaget, Ferrovie. Bolaget har BBB rating från både S&P och Fitch och är verksamma inom järnväg, infrastruktur samt transporter. Pengarna från emissionen skall vara med och finansiera och refinansiera investeringar i elektriska lok och vagnar.

Då räntor har gått ned och kreditmarginaler legat still har värdet på vår fond Dahlia haft en positiv utveckling under månaden. Captor Dahlia Green bond fund ökade med +0,8% under juli och har haft en avkastning på 4,1% under år 2019.

PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

Captor Dahlia Green Bond är en aktivt förvaltd obligationsfond som investerar i gröna obligationer samt obligationer med olika hållbarhetsteman som sociala- och hållbara obligationer. För att effektivisera förvaltningen separeras riskfaktorerna kredit-, valuta- och ränterisk. Vidare sker ett fristående hållbarhetsbeslut för att säkerställa att obligationen finansierar hållbara projekt. Genom att tillfälligt placera i säkerställda obligationer kan vi undvika att handla hållbara obligationer som ser dyra ut för tillfället eller som i övrigt inte passar in i förvaltningsstrategin. Detta gör att andelen grönt kan variera över tid.

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

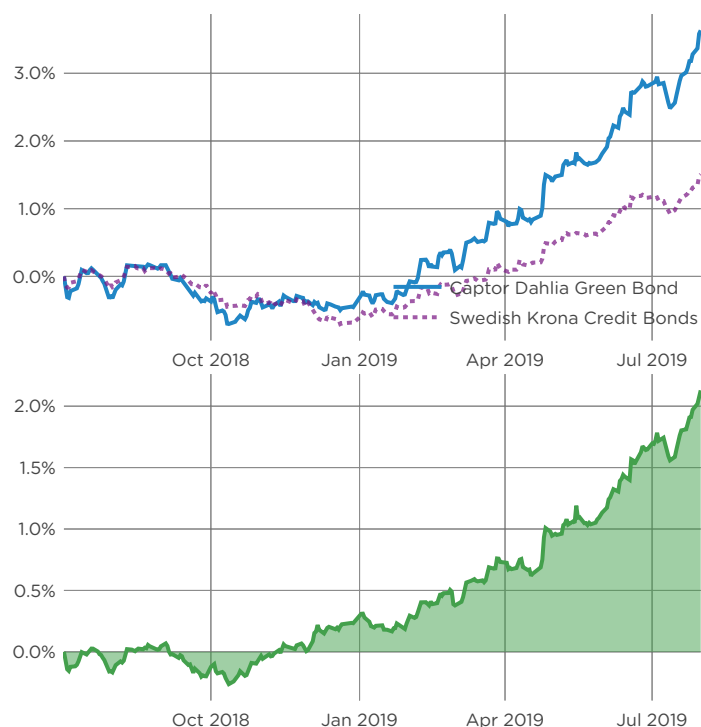
VARFÖR INVESTERA I FONDEN?

Captor Dahlia Green Bond passar den som vill ha en aktiv ränteförvaltning och samtidigt investera i projekt som driver en hållbar utveckling globalt.

AVKASTNING PER MÅNAD (%)

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

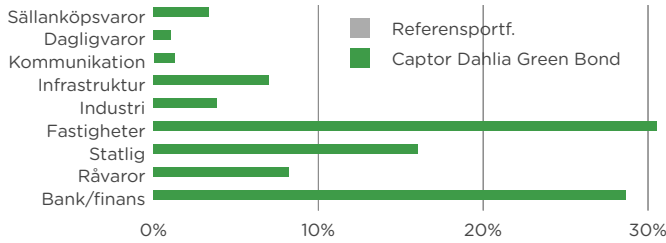
VÄRDEUTVECKLING



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.

SEKTÖRFÖRDELNING



Grafen visar sektorfördelning i fonden jämfört med den marknadsvärdeviktade underliggande populationen

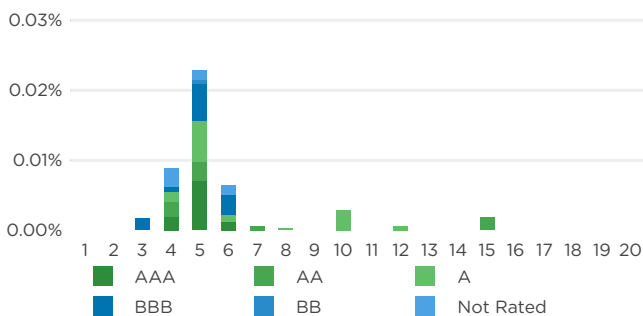
STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	4,8%	2024-03-28	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	4,2%	2024-01-31	AAA	Bank/finans
Sveaskog AB	3,7%	2022-09-26	Not rated	Råvaror
Republic of Poland	3,2%	2029-03-07	A	Statlig
Stockholm Exergi Holding AB	2,9%	2022-05-18	BBB	Infrastruktur
Jernhusen AB	2,8%	2024-04-18	A	Fastigheter
Sveaskog AB	2,5%	2024-10-16	Not rated	Råvaror
Skanska Financial Services AB	2,5%	2023-05-24	Not rated	Industri
BNP PARIBAS	2,3%	2024-08-28	A	Bank/finans
Lunds kommun	2,3%	2023-10-24	AAA	Statlig

STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Sveaskog AB	6,3%	Not rated	Råvaror
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	4,8%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	4,2%	AAA	Bank/finans
Jernhusen AB	3,9%	A	Fastigheter
Landshypotek Bank AB	3,7%	AAA	Bank/finans
Willhem AB	3,4%	A	Fastigheter
Vacse AB	3,3%	BBB	Fastigheter
Republic of Poland	3,2%	A	Statlig
Kungsliden AB	3,1%	BBB	Fastigheter
Swedbank AB	3,1%	AA	Bank/finans

KREDITSPREADRISK PER LÖPTIDSÅR

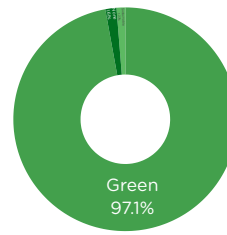


Grafen visar kreditspreadrisk som relativ effekt på fondens NAV av 1 baspunkts spreadskift nedåt per ratingklass och löptidsår

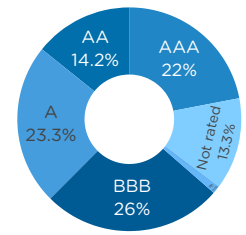
NYCKELTAL

Duration	4.28 år	Spread mot stat	0.92%
Snittränta till förfall	0.53%	Kreditduration	4.58 år

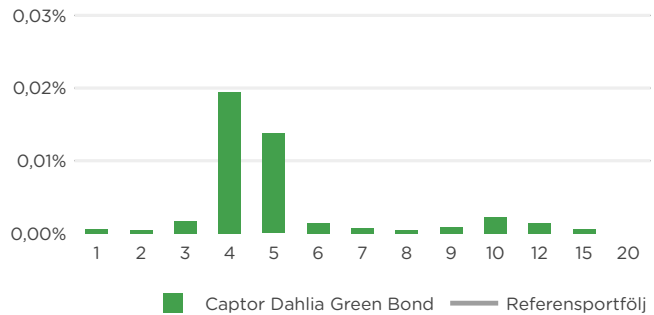
HÅLLBARHET



KREDITRATING



RÄNTERISK



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

FAKTARUTA

	Klass A	Klass B	Klass C
NAV	302.5771	203.6783	103.6339
Datum för NAV	2019-07-31	2019-07-31	2019-07-31
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 kan på begäran tillhandahålla fonderna även om de inte finns öppet marknadsförda hos respektive institut. Captor Investment Management AB erbjuder en fondförvarstjänst endast för professionella kunder. Klass C är riktad 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 generell bolagsrisk 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.