



FÖRVALTARKOMMENTAR

Grattis till Captor Dahlia Green Bond som firar 1 år som fond den 2/7! Sedan start har vår fond haft en avkastning på 2,8% vilket kan jämföras med kreditobligationer (investment grade) på 1,2% och stats- och bostadsobligationer på 1,9%.

Under Juni månad hade fonden en avkastning på 1% vilket beror på att räntorna i Sverige och Europa kommit ned på nya lägstanivåer. Nu är det inte mycket som talar för att räntorna ska upp i närtid. Tvärtom har tongivande centralbanker tagit höjd för en svagare konjunktur och låg inflation. På kort tid har flera centralbanker svängt om kraftigt och finansmarknaderna räknar nu med räntesänkningar från såväl den amerikanska centralbanken, FED, som den europeiska centralbanken, ECB.

På företagsobligationssidan har det i Juni varit full fart framåt. Det har emitterats stora volymer obligationer, varav många gröna och hållbara. Vi har varit aktiva och deltagit i flertalet emissioner. Då intresset är stort för krediter när räntorna är låga har kreditspreadar fortsatt att komma ned. Itraxx Main (EUR) var ned ca. 0,20%. När kreditspreadar går ned gynnas innehavare av företagsobligationer då kursen på obligationerna går upp. En annan positiv händelse under månaden var att Kungsliden fick högre rating från Moody's. Företaget höjdes upp från Ba1 (High yield) till Baa3 (Investment grade). Vi fortsätter att köpa utländska obligationer och andelen obligationer som inte är emitterade i SEK är nu 22% i fonden.

Nya obligationer i fonden: Alliander NV (AA-/Aa2), Vattenfall AB (BBB+/A3), Fastighets AB Balder (BBB/Baa3), SBAB Bank AB, Senior Non Preferred (BBB+/Baa2), Engie SA (A-/A3), ESB Ireland (A-/A3), Akademiska Hus (AA) samt Kommuninvest (AAA).

PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

Captor Dahlia Green Bond är en aktivt förvaltat 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.

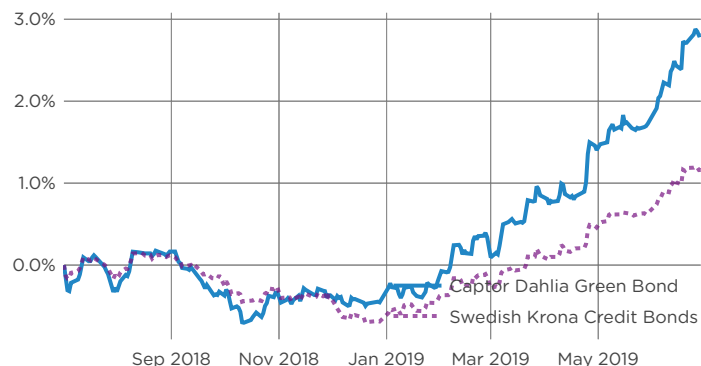
VARFÖR INVESTERA I FONDEN?

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

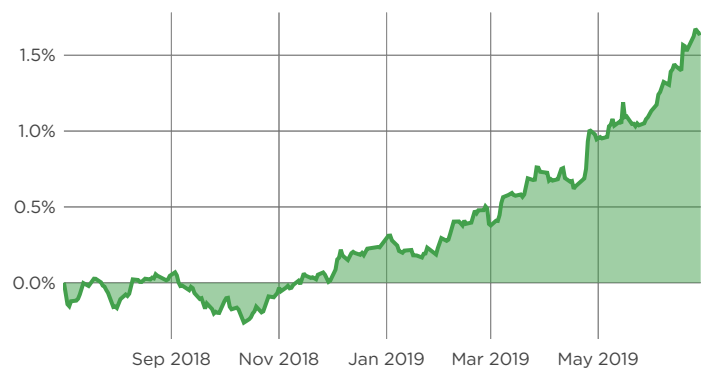
AVKASTNING PER MÅNAD (%)

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

VÄRDEUTVECKLING



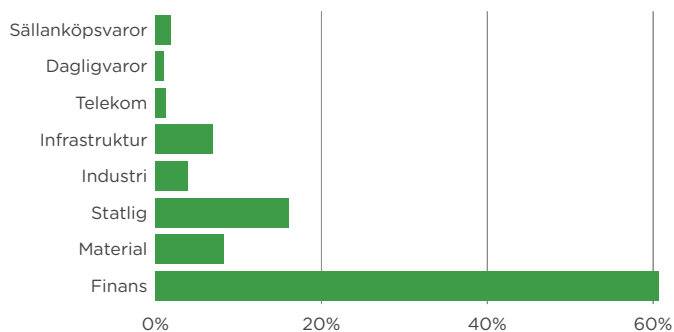
RELATIV AVKASTNING



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.

SEKTORFÖRDELNING



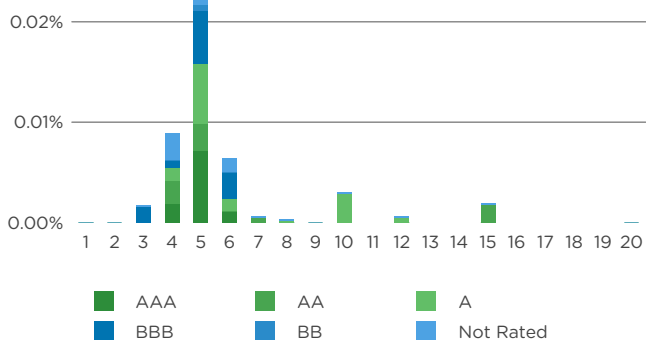
STÖRSTA INNEHAV

Namn	Emittent	Andel	Rating	Sektor
SBAB 0 3/4 03/28/24	AB Sveriges Säkerställda ...	4,8%	AAA	Finans
DNBNO 0 3/4 01/31/24	DNB Boligkredit AS	4,3%	AAA	Finans
SVEASK 0 09/26/22 Govt	Sveaskog AB	3,8%	Not rated	Material
POLAND 1 03/07/29	Republic of Poland	3,1%	A	Statlig
FVHSAM 1 3/4 05/18/22	Stockholm Exergi Holding ...	2,9%	BBB	Infrastruktur
JERNAB 0.938 04/18/24	Jernhusen AB	2,8%	A	Finans
SVEASK 1 1/8 10/16/24	Sveaskog AB	2,5%	Not rated	Material
SKABSS 0 05/24/23	Skanska Financial Service...	2,5%	Not rated	Industri
LUNDSK 0 10/24/23	Lunds kommun	2,3%	AAA	Statlig
BNP 1 1/8 08/28/24	BNP PARIBAS	2,3%	A	Finans

STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel(%)	Rating	Sektor
Sveaskog AB	6,3%	Not rated	Material
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	4,8%	AAA	Finans
DNB Boligkredit AS	4,3%	AAA	Finans
Jernhusen AB	3,9%	A	Finans
Landshypotek Bank AB	3,7%	AAA	Finans
Willhem AB	3,4%	A	Finans
Vacse AB	3,3%	BBB	Finans
Republic of Poland	3,1%	A	Statlig
Kungsleden AB	3,1%	BBB	Finans
Swedbank AB	3,1%	AA	Finans

KREDITSPREADRISK PER LÖPTIDSÅR

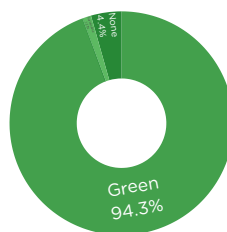


Grafen visar kreditspreadrisk som relativ effekt på fondens NAV av 1 baspunkts spreadskift nedåt per ratingklass och löptidsår

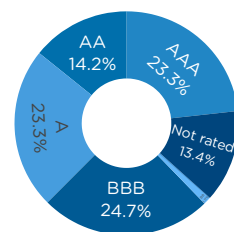
NYCKELTAL

Duration	4.41 år	Spread mot stat	0.94%
Snittränta till förfall	0.59%	Kreditduration	4.58 år

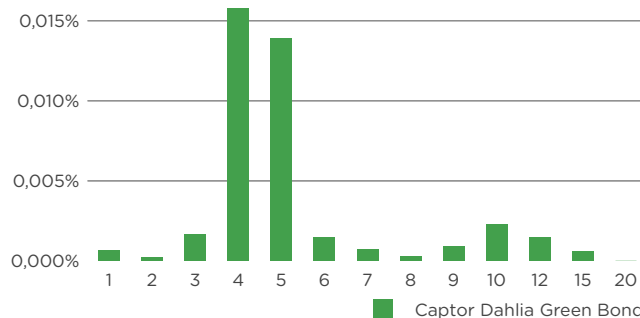
HÅLLBARHET



KREDITRATING



RÄNTERISK



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

FAKTARUTA

	Klass A	Klass B	Klass C
NAV	300.264	202.0847	102.8091
Datum för NAV	2019-06-28	2019-06-28	2019-06-28
Kortnamn Bloomberg		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.