

CAPTOR

Captor Dahlia Green Bond

Förvaltarkommentar – Maj 2019

Förvaltarkommentar

Maj 2019

Risktagande och optimism är som bortblåst på de globala finansmarknaderna och i investerare flyr allt där tillväxt är en viktig faktor.

Anledningen är återigen hot om handelskrig med Kina men nu har även hot riktats mot Mexico. Detta hotar handelsavtalet som Trump har kommit överens om med Kanada och Mexico. Fed ledamöter har mjukare tongångar och marknaden prisar in räntesänkningar i USA. Man prisar nu in att FED funds skall ligga på 2% i slutet 2020 ned från dagens 2,375%. Detta risk-off beteende drar ned världens alla börser och räntor. Kreditspreadar går isär och oljepriset faller. Efter EU-valet i Europa har även oroligheterna mellan Bryssel och Italien tagit fart igen efter det att Italiens Salvini haft stora framgångar i EU-valet.

Vidare har det kommit en ny stabilitetsrapport från den Svenska Finansinspektionen som kräver mer kapital i bankerna för utlåning till kommersiella fastigheter vilket kan påverka kreditspreadarna för vissa fastighetsbolag.

Amerikanska 5 års swapräntan är ned 0,40% sedan den sista April och yieldkurvan är återigen negativ (3 mån/10 år). En "inverterad yieldkurva" kan vara ett tecken på avtagande tillväxt i landet.

Europeiska räntor har även de gått ned och 5 års swapen i EUR är ned 0,13% under månaden. Inflationförväntningarna i eurozonen har fallit i år och bedömare har blivit oroliga för att centralbanken ECB är på väg att tappa kontrollen inför en kommande recessionsstorm, skriver Telegraphs Ambrose Evans-Pritchard.

Hur ser det då ut in den svenska räntemarknaden? Även här har räntorna tickat på nedåt. Dock i något mindre takt men 5 års swapräntan var ned 0,10% under månaden. Rättenedgången gynnar utvecklingen i Dahlia som är en aktivt förvaltd räntefond, men under tiden har kreditspreadar gått isär vilket leder till något lägre obligationsvärden på de gröna företagsobligationerna som fonder äger. Kreditspreadar på "Investment grade krediter" gick isär med 0,14% (Itraxx Main 5Y gen). All-in-all har Captor Dahlia haft en positiv utveckling under månaden och avkastat +0,4% vilket ger en avkastning på 2,28% sedan årsskiftet.

Under månaden gav Captors screeningleverantör Sustainalytics en så kallad "confirmed violation" på ett av fondens innehav: Danske Bank. Därav sålde vi av vårt innehav i Danske Banks gröna obligation. Anledningen till confirmed violation var att banken enligt Sustainalytics systematiskt brutit mot internationella normer och konventioner, i detta fall gäller det korruption och penningtvätt.

Nya obligationer i Captor Dahlia green bond fund under Maj månad:

- Entra ASA i NOK som har Rating Baa1 från Moody's. Entra är ett fastighetsbolag. Bolaget äger, utvecklar och förvaltar fastigheter i Norge. Entra fokuserar på kontorsfastigheter centraliserade centraliserar kring norska större städer. Entra ägs till 52% av Norska närings och fiskeridepartementet.

https://www.entra.no/uploads/article-documents/2_green-bonds-framework.pdf



- Millicom International Cellular Ba1 Moody's/ BB+ Fitch. "sustainable bond". Millicom är en ledande leverantör av fasta och mobila kommunikationstjänster tillägnad tillväxtmarknader

<https://www.millicom.com/media/3729/millicom-sustainability-bond-framework-march-18-final-final-clean-version.pdf>

- Balder BBB S&P. Balder äger, förvaltar och utvecklar bostäder, kommersiella fastigheter och hotell i Sverige, Danmark, Finland, Tyskland, Storbritannien och Norge. Balder ägs huvudsakligen av Erik Selin och Arvid Svensson.

Finansieringen avser framförallt gröna och energieffektiva byggnader, men också investeringar i energieffektiviseringsåtgärder och förnybar energi.

<https://www.balder.se/finansuell-information/ramverk-grona-obligationer>

- Vi gjorde även en förlängning i Vacse som gav ut en ny grön obligation under månaden.

Värdeutveckling

NYCKELTAL - 2019-05-31

Värde	633 688 403	Beta	1,36
Årsavkastning, portfölj	1,81%	Korrelation mot benchmark	0,92
Årsavkastning, benchmark	0,68%	Tracking error	0,6%
Diff	1,13%	Informationskvot	1,90
Volatilitet, portfölj	1,3%	Sharpekvot	2,00
Volatilitet, benchmark	0,9%	Andel positiva månader	55%

VÄRDEUTVECKLING



RELATIV AVKASTNING



AVKASTNING (%)

	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
Captor Dahlia	0,4%	1,7%	2,2%			
NOMXCRTR	0,2%	0,9%	1,1%			
DIFF	0,2%	0,8%	1,1%			
	2019	2018				
Captor Dahlia	2,3%	-0,5%				
NOMXCRTR	1,4%	-0,7%				
DIFF	0,9%	0,2%				

AVKASTNING PER MÅNAD (%)

	Helår	Jan Feb	Mar Apr	Maj Jun	Jul Aug	Sep Okt	Nov Dec
2019	2,3%	0,4% 0,3%	0,7% 0,5%	0,4%			
2018	-0,5%				-0,3% 0,4%	-0,5% -0,0%	-0,0% -0,1%

Nyckeltal

Duration	4,49 år
Snittränta till förfall (YTM)	0,77%
Kreditmarginal mot stat	1,03%
Andel gröna obligationer	100%
Kreditduration	4,45 år

Fördelning rating

AAA	21%
AA	12%
A	26%
BBB	21%
BB	5%
No rating (statligt)	10%
No rating (IG)	4%
No rating (BB)	2%

Cecilia Dahlstedt Myrgård

Förvaltare

+ 46 70 400 80 42

cilla@captor.se

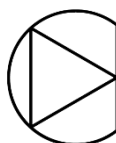


Ansvarsbegränsning

Detta material är producerat av Captor Investment Management AB. De som tagit fram innehållet är inte analytiker och materialet är inte oberoende investeringsanalys.

Innehållet är uteslutande avsett för kunder i Norden. Syftet är att ge en allmän information om Captor Investment Management AB och utgör inte ett personligt investeringsråd eller en personlig rekommendation. Informationen ska inte ensamt utgöra underlag för investeringsbeslut. Kunder bör inhämta råd från sina rådgivare och basera sina investeringsbeslut utifrån egen erfarenhet.

Ett finansiellt instruments historiska avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan båda öka och minska och det är inte säkert att hela det investerade kapitalet återfås.



CAPTOR