

CAPTOR

Captor Dahlia Green Bond
Förvaltarkommentar - December 2018

Förvaltarkommentar

December 2018

Det har varit ytterligare en händelserik månad i de finansiella marknaderna.

”Risk off” sentimentet och allmän oro för konjunkturedgångar, handelskrig, Brexit m.m har fortsatt att prägla räntor, valutor och börser. Detta hindrade dock inte Riksbanken från att höja räntan för första gången sedan 2011. Istället genomförde man en ”mjuk höjning” och höjde reporäntan från -0,5% till -0,25%. Med ”mjuk höjning” menas att de samtidigt sänkte den framtida räntebanan och på så vis flyttade fram prognosen om ytterligare höjning till andra halvåret 2019. Konsekvensen av detta blev att korta räntor gick upp en hel del. 3 månaders STIBOR gick från -0,37% till -0,15% och 1 års swap räntan som hade tickat på uppåt under månaden, från -0,18% med ca. 5 räntepunkter innan mötet, tog ytterligare ett skutt upp med 5 räntepunkter och låg vid årsskiftet på -0,07%. De längre räntorna, 5 års swapräntan, reagerade dock inte alls i samma stil utan gick upp ca. 2 räntepunkter och vände sedan ned och slutade på oförändrade nivåer under december månad.

Det oroliga läget har även påverkat kreditspreadar på företagsobligationer som fortsatt gått isär under månaden. Itraxx Main (EUR Investment Grade) +7 räntepunkter och Itraxx Xover (EUR High yield) +34 räntepunkter under december månad. De svenska kreditspreadarna följde med i samma riktning. Då Dahlia har gröna företagsobligationer i fonden påverkar denna ökning av kreditmarginaler fonden negativt -0,1% i december. Kreditindex för Investment grade obligationer i Sverige påverkades dock i större grad och gick ned med -0,3%. Vi får tacka den aktiva ränteförvaltningen och lägre durationen för detta.

I början av december köpte vi en ny Grön obligation till fonden. EUROFIMA, som har AA+ rating från Standard & Poor's, emitterade sin första gröna obligation och gjorde en emission på totalt EUR 500 000 000 i 5år. EUROFIMA är ett överstatligt bolag och samägs 26 europeiska stater. Emissionen kom på Mid swap +0,04% och var ordentligt övertäcknad, vilket tyder på att intresset för denna nya gröna obligation var mycket stort. EUROFIMA har en ”second opinion” från Sustainalytics. De lånade pengarna kommer att investeras i elektriska lokomotiv, elektriska tågagnar samt multipla enheter.

Läs gärna mer i bif.

<https://www.eurofima.org/en/investors/green-bonds/>

https://www.sustainalytics.com/wp-content/uploads/2017/11/Eurofima-Green-Bond_Second-Opinion-by-Sustainalytics_Final.pdf

Värdeutveckling

CAPTOR DAHLIA GREEN BOND

NYCKELTAL - 2018-12-28

Värde	762 115 464
Årsavkastning, portfölj	-0,46%
Årsavkastning, benchmark	-0,69%
Diff	0,23%
Volatilitet, portfölj	1,1%
Volatilitet, benchmark	0,7%

Beta	1,32
Korrelation mot benchmark	0,81
Tracking error	0,7%
Informationskvot	0,35
Sharpekvot	-0,01
Andel positiva månader	17%



AVKASTNING (%)

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

AVKASTNING PER MÅNAD (%)

	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec
2018							-0,3%	0,4%	-0,5%	-0,0%	-0,0%	-0,1%

Nyckeltal

Duration	3,7 år
Snittränta till förfall (YTM)	1,07%
Kreditspread mot stat	1,26%
Andel gröna obligationer	76 %
Kreditduration	3,93%

Fördelning rating

AAA	35%
AA	22%
A	17%
BBB	13%
BB	2%
No rating (statligt)	8%
No rating (IG)	2%
No rating (BB)	1%

Cecilia Dahlstedt Myrgård

Förvaltare

+ 46 70 400 80 42

cilla@captor.se

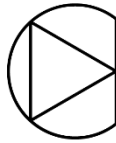


Ansvarsbegränsning

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