



### FÖRVALTARKOMMENTAR

Efter sommarens stora räntefall har räntemarknaderna rekylat uppåt under september. Ränterörelserna under juli och augusti överdrevs något då många aktörer i marknaden, p g a regelverk, tvingats att köpa mer obligationer ur ett riskperspektiv när ränterörelserna blivit för stora. Denna effekt har dock reverserats en del under september. Vidare har de positivare tongångarna i både handelskonflikten och brexitförhandlingarna bidragit till ränteuppgången. Både ECB och FED sänkte enligt förväntningarna sina styrräntor i september men i Sverige beslutade Riksbanken med Stefan Ingves i spetsen, att den svenska ekonomin ser stark ut och de ämnar att höja reporäntan i slutet av året. Känslan är att Riksbanken helt enkelt inte gillar att ha negativ ränta och vill komma upp på nollan igen. Det återstår att se ifall de kommer att lyckas med det då både sysselsättnings-, konsumentförtroende- samt detaljhandelsstatistik kommit in lägre än förväntat i Sverige under månaden.

Räntan på en 5 års ränteswap har gått upp ca. 0,14% under månaden i både Sverige och Europa. Trots det handlar en ränteswap i Sverige med 5 års löptid till en negativ ränta om -0,03%. I Europa ligger motsvarande ränta på -0,40%, vilket tyder på att marknaden ändå inte förväntar sig någon klang och jubelföreställning i konjunkturen framöver.

På kreditsidan har det varit något mindre rörelser än i räntemarknaden men tendensen är att kreditspredarna på företagsobligationer har gått upp under September. Exempelvis har Itraxx Main, som är ett index för Europeiska Investment grade krediter, gått upp från 0,48% till 0,56%.

På grund av "rekyl" i marknaden har även avkastningen på Dahlia Green bond rekylat nedåt under månaden. Fondens avkastning backar -0,5% i September men har ändå haft en avkastning på +4,28% hittills i år.

Under månaden har vi handlat in följande gröna obligationer i fonden Stockholms Kooperativa bostadsbolag (AA-), De Volksbank NL (A-) och Östersunds Kommun (AA+) och Humlegården Fastigheter AB (Baa2). Samtliga obligationsinnehav i fonden är nu gröna/hållbara obligationer.

### PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

Captor Dahlia Green Bond är en aktivt förvaltd obligationsfond som investerar i gröna obligationer samt obligationer med olika hållbarhetsteman. För att effektivisera förvaltningen separeras riskfaktorerna kredit-, valuta- och ränterisk. Vidare tas ett fristående hållbarhetsbeslut för att säkerställa att obligationen finansierar hållbara projekt. Ambitionen är att fonden skall vara fullt investerad i gröna obligationer, men tillfälligt kan fonden placera i säkerställda bostadsobligationer i avvaktan på lämpliga gröna placeringar. Detta gör att andelen gröna obligationer kan variera något över tid.

Fonden tillämpar en screeningprocess 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 i gröna obligationer som finansierar olika projekt för ett mer hållbart samhälle.

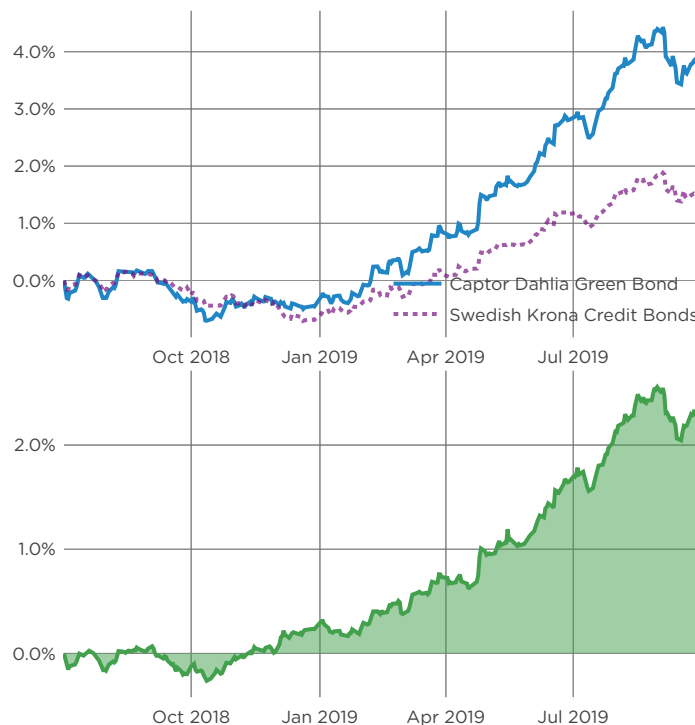
### AVKASTNING PER MÅNAD (%)

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

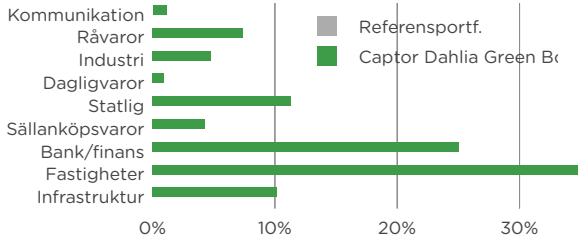
### RISKINFORMATION

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](http://www.captor.se/fonder).

### VÄRDEUTVECKLING



## SEKTÖRFÖRDELNING



Grafen visar sektorfördelning i fonden jämfört med den marknadsvärdeviktade underliggande populationen.

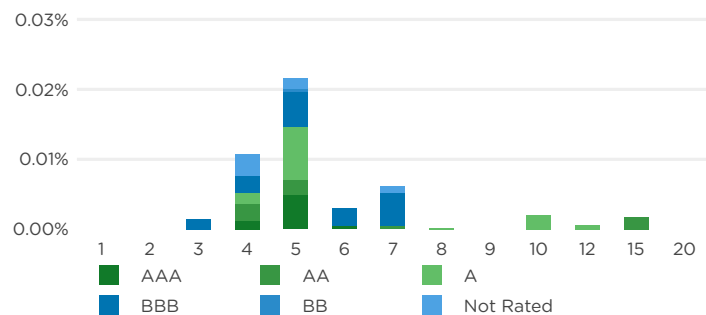
## STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	4,4%	2024-03-28	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,9%	2024-01-31	AAA	Bank/finans
Sveaskog AB	3,4%	2022-09-26	Not rated	Råvaror
Landshypotek Bank AB	3,4%	2023-05-25	AAA	Bank/finans
Humlegården Fastigheter	3,0%	2026-10-07	BBB	Fastigheter
Aktiebolaget Electrolux	3,0%	2024-03-27	A	Sällanköpsvaror
E.ON SE	2,7%	2024-08-28	BBB	Infrastruktur
Stockholm Exergi Holding AB	2,6%	2022-05-18	BBB	Infrastruktur
Jernhusen AB	2,6%	2024-04-18	A	Fastigheter
Stockholms Kooperativa Bostadsförening	2,6%	2023-09-29	AA	Fastigheter

## STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Sveaskog AB	5,8%	Not rated	Råvaror
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	4,4%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,9%	AAA	Bank/finans
Stockholm Exergi Holding AB	3,9%	BBB	Infrastruktur
Jernhusen AB	3,6%	A	Fastigheter
Landshypotek Bank AB	3,4%	AAA	Bank/finans
Fabege AB	3,2%	BBB	Fastigheter
Willhem AB	3,1%	A	Fastigheter
Vacse AB	3,1%	BBB	Fastigheter
Humlegården Fastigheter	3,0%	BBB	Fastigheter

## KREDITSPREADRISK PER LÖPTIDSÅR

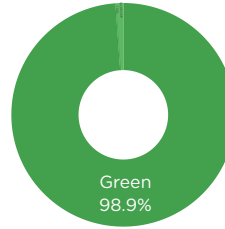


Grafen visar kreditspreadrisk som relativ effekt på fondens NAV av 1 baspunkts spreadskift nedåt per ratingklass och löptidsår.

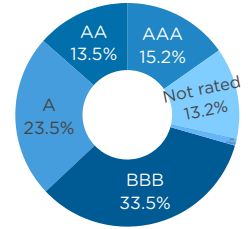
## NYCKELTAL

Duration	4.13 år	Spread mot stat	0.91%
Snittränta till förfall	0.54%	Kreditduration	4.49 år

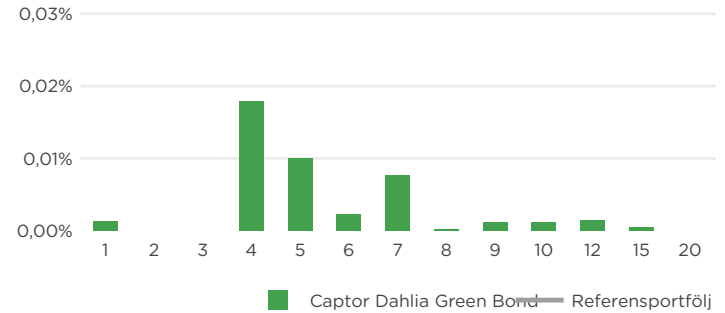
## HÅLLBARHET



## KREDITRATING



## RÄNTERISK



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

## FAKTARUTA

	Klass A	Klass B	Klass C
NAV	303.085	204.0884	103.8686
Datum för NAV	2019-09-30	2019-09-30	2019-09-30
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	0,60%	0,40%	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 på begäran kan fonderna tillhandahållas även om de inte finns öppet marknadsförda hos respektive institut. Captor Investment Management AB erbjuder en fondförvarstjänst endast för professionella kunder. Klass C riktas 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 kreditrisk 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.