



FÖRVALTARKOMMENTAR

Svenska räntor har fortsatt upp och uppvisar en brantare kurva under månaden där kortändan är upp några punkter medan exempelvis 10-årig swapränta är upp cirka 13 punkter till 0,69%. Riksbanken höjde reporäntan till noll under december. Det var till stor del inprisat så det medförde inga stora rörelser vid beslutet. Det har varit små rörelser på bospreddar där längre löptider kommit upp något. Den förväntade avkastningen vid slutet av månaden var även denna månad som högst vid 7-årspunkten men kortare löptider har kommit upp. Nu är exempelvis den förväntade avkastningen vid 5-årspunkten högre än vid 10-årspunkten, vilket inte var fallet tidigare. Under månaden har EUR kurvan också blivit brantare vilket har medfört att förväntad avkastning i EUR fortsatt ligger högre. Volatiliteten i räntemarknaden är upp något från föregående månad.

PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

Captor Iris Bond är en aktivt förvaltat obligationsfond som investerar i säkerställda bostadsobligationer och obligationer utgivna eller garanterade av stater, kommuner och överstatliga organisationer. Fonden väljer även in gröna obligationer om de ligger i linje med förvaltningsstrategin. Fonden använder räntederivat för att upprätthålla positioner mot svenska räntor med lång löptid. För att kompensera för den med tiden avtagande ränterisken i fonden ställer Captor Iris Bond också optioner på de underliggande räntederivaten i syfte att löpande förlänga ränterisken så effektivt som möjligt.

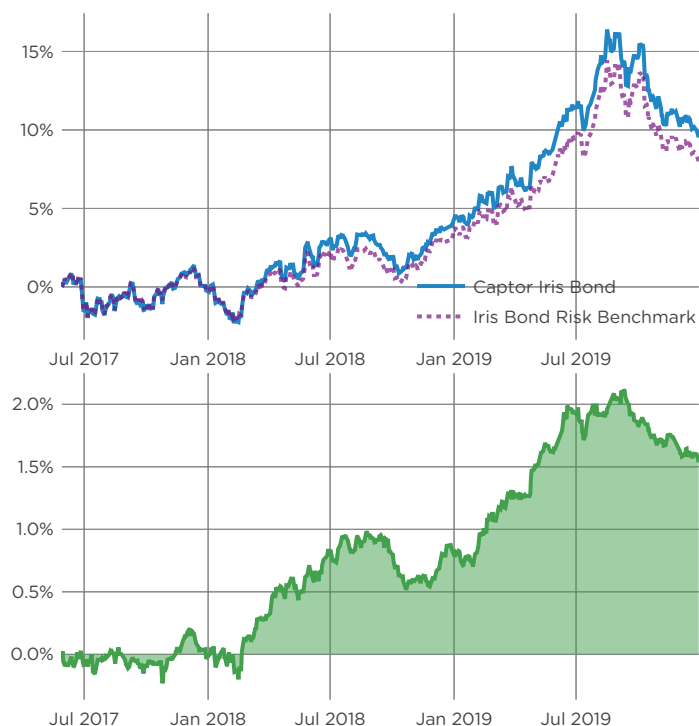
VARFÖR INVESTERA I FONDEN?

Fonden har lång duration, och utnyttjar på så sätt den riskpremie som normalt finns längre ut på räntekurvan. Detta har över tid gett en mycket attraktiv riskjusterad avkastning, vilket gäller i synnerhet för investeringar i svenska kronor. Lång duration tenderar vidare att vara negativt korrelerad med andra risktillgångar, i synnerhet i en stressad marknadssituation, vilket innebär att det är en mycket attraktiv komponent i en balanserad portfölj. Fonden lämpar sig även för de investerare som har en lång skuld.

AVKASTNING PER MÅNAD (%)

	Helår	Jan Feb Mar	Apr Maj Jun	Jul Aug Sep	Okt Nov Dec
2019	5,5%	1,2% 0,2% 1,8%	0,4% 1,7% 1,9%	1,9% 2,3% -1,4%	-2,1% -1,4% -1,0%
2018	4,1%	-1,2% 1,3% 1,3%	0,1% 1,2% 0,5%	-0,8% 1,1% -1,2%	0,1% 1,3% 0,4%
2017	-0,2%		0,3% -1,9%	-0,2% 1,4% -0,8%	1,2% 0,7% -1,0%

VÄRDEUTVECKLING



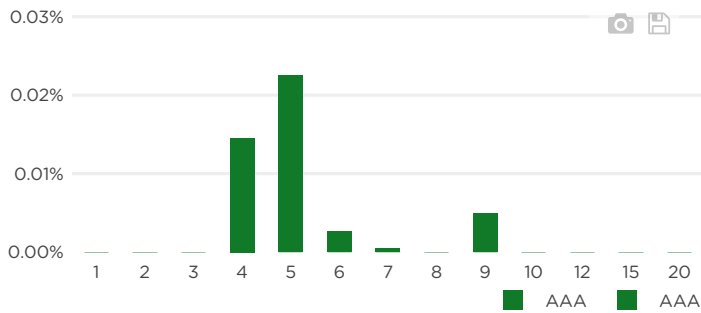
NYCKELTAL

Duration	11.10 år	Spread mot stat	0.67%
Snittränta till förfall	0.50%	Kreditduration	4.32 år

RISKINFORMATION

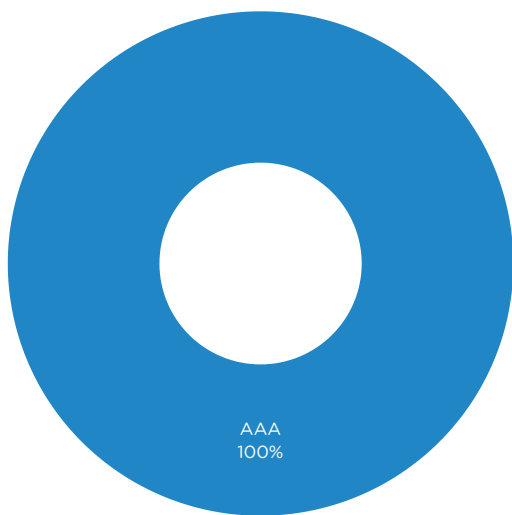
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.captor.se/fonder.

KREDITSPREADRISK PER LÖPTIDSÅR



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

KREDITRATING



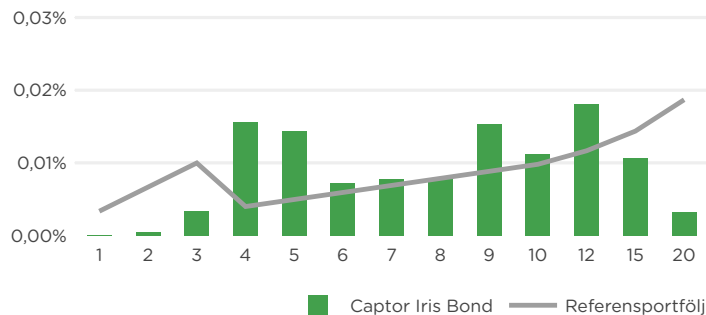
STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	9,5%	2024-12-03	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	9,2%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	8,6%	2023-09-20	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	8,5%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	7,4%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	7,1%	2023-12-20	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	6,2%	2023-09-20	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	6,1%	2028-09-01	AAA	Bank/finans
Skandiabanken Covered Bonds	4,9%	2024-04-24	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bonds	4,2%	2023-12-20	AAA	Bank/finans

STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Länsförsäkringar Hypotek AB	19,7%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	17,1%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	16,5%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	15,6%	AAA	Bank/finans
Skandiabanken Covered Bonds	4,9%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,3%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bonds	4,2%	AAA	Bank/finans
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	4,1%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	3,8%	AAA	Bank/finans
Nykredit Realkredit A/S	3,7%	AAA	Bank/finans

RÄNTERISK



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

FAKTARUTA

	Klass A	Klass B	Klass C
NAV	295.0357	196.796	109.5245
Datum för NAV	2019-12-30	2019-12-30	2019-12-30
Kortnamn Bloomberg	CAPIRIA SS Equity	CAPRISB SS Equity	CAPIRIS SS Equity
ISIN	SE0012204758	SE0012204766	SE0009807308
Handel	Dagligen	Dagligen	Dagligen
Bryttid	14:00	14:00	10:00
Minsta investering	10 000	1 000 000	10 000 000
Förvaltningsavgift	0,5%	0,4%	0,3%
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

Fonden har till följd av den långa durationen en högre känslighet mot räntemarknaden än flertalet andra räntefonder i marknaden. Ränterisken är den klart dominerande riskfaktorn då kreditriskslaget är lågt till följd av att fonden investerar medel endast i stat- och kommunobligationer eller säkerställda bostadsobligationer.