



### FÖRVALTARKOMMENTAR

Efter en lugn inledning på månaden har andra halvan präglats av dystra tyska siffror och virusoro. 10 årig svensk swappränta är ner ca 25 räntebaspunkter. I kortänden är rörelsen lägre, de kortaste swappräntorna präglas fortfarande av den uppträckta stiborfixingen som i snitt legat på ungefär 0,2% under perioden, dvs ca 20 räntebaspunkter över Riksbankens reporänta. Spreaden mot euroräntan är ca 55 räntebaspunkter för de kortaste swapparna för att falla ner mot 40 räntebaspunkter för 20-åringen. Regeringen gav ut en egen ränteprognoz i mitten på januari där de menar att den fallande inflationen gör det troligt att Riksbanken sänker reporäntan inom ett par år. Bospreddar har varit tämligen konstanta under månaden.

### PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

Captor Iris Bond är en aktivt förvaltd 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.

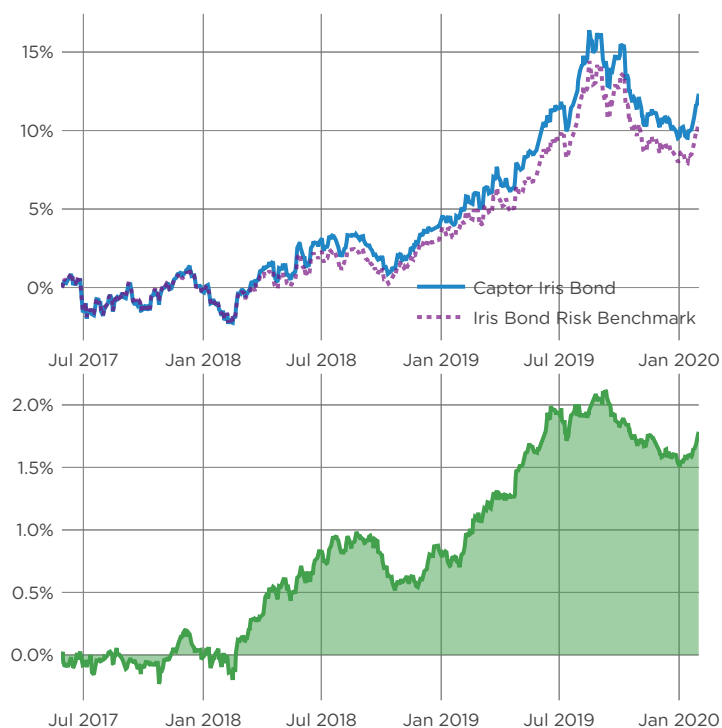
### VARFÖR INVESTERA I FONDEN?

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
2020	2,6%	2,6%			
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



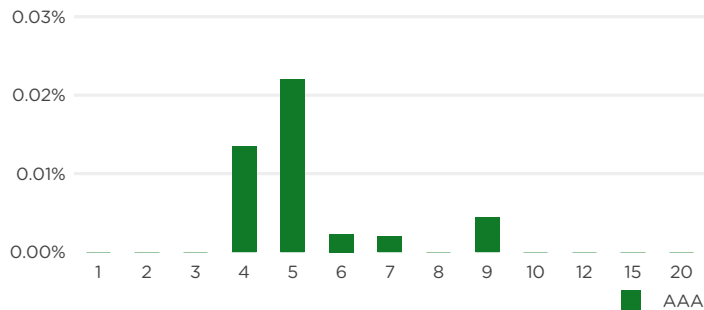
### NYCKELTAL

Duration	10.91 år	Spread mot stat	0.65%
Snittränta till förfall	0.33%	Kreditduration	4.26 år

### RISKINFORMATION

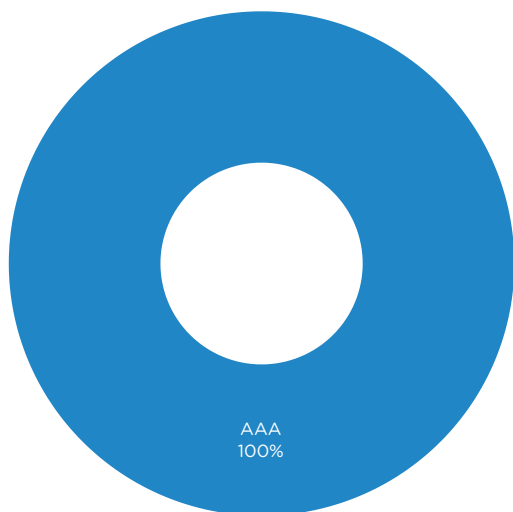
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens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



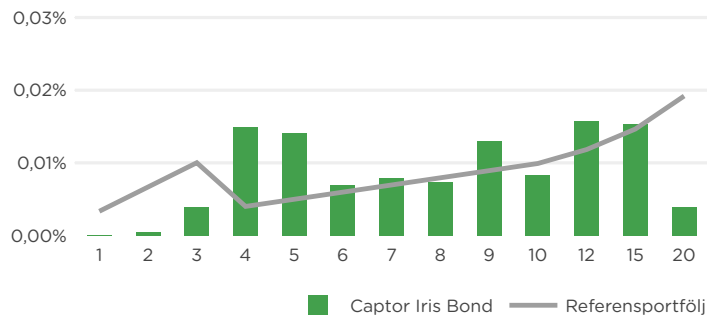
## STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	10,9%	2024-12-03	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	9,9%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	8,9%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	8,2%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	7,6%	2023-09-20	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	6,3%	2023-12-20	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	5,4%	2023-09-20	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	5,4%	2028-09-01	AAA	Bank/finans
Skandiabanken Covered Bonds	4,3%	2024-04-24	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bonds	3,7%	2023-12-20	AAA	Bank/finans

## STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Länsförsäkringar Hypotek AB	19,9%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	17,5%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	17,0%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	16,3%	AAA	Bank/finans
Skandiabanken Covered Bonds	4,3%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	3,8%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bonds	3,7%	AAA	Bank/finans
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	3,6%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	3,4%	AAA	Bank/finans
Nykredit Realkredit A/S	3,2%	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	302.584	201.8486	112.3463
Datum för NAV	2020-01-31	2020-01-31	2020-01-31
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.