



CAPTOR

CAPTOR IRIS BOND

MÅNADSRAPPORT - MARS 2022



FÖRVALTARKOMMENTAR

Från den tidigare toppnoteringen på 1,42% föll svensk tioårig swapränta tillbaka i början på månaden när Rysslands krigföring i Ukraina skickade oljepriser upp och aktiemarknaden ner. Som i alla krissituationer normaliserades marknaden snabbare än verkligheten, och inflationsoron kom snabbt tillbaka. Från botten på 1,25% den första mars steg tioårsräntan i princip varje dag fram till den 30:e mars då den toppade på 2,03%. Räntekurvan prisade då in forwardräntor på närmare 3% i Sverige om två år vilket översatt i bolån skulle innebära bolåneräntor på runt 4,5%. Den sista mars kom en kraftig korrektion i räntemarknaden och tioårig swapränta föll tillbaka och stängde månaden på ca 1,9%

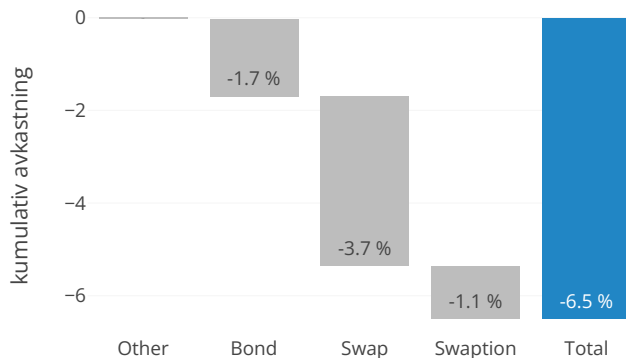
De inflationssiffror som kommit in under månaden har genomgående varit väldigt höga, även om det är en tydlig skillnad mellan standard KPI och kärninflationen. Inom Eurozonen ligger kärninflation nu runt 3%, medan KPI snarare ligger runt 8%. Det här ställer naturligtvis till med stora svårigheter för centralbanker som vid räntehöjning kraftigt kommer påverka KPI åt fel håll. Generellt så är inflationen som kraftigast på energi och livsmedelssidan. Jordbrukets produktionskostnad är kraftigt korrelerad med energipriser eftersom det är en maskintung verksamhet som dessutom är beroende av konstgödsel som tillverkas av naturgas. Det innebär att inflationen inte är efterfrågestyrd utan tillgångsstyrd. Det är svårt att se att centralbanker effektivt kommer att kunna dämpa skenande energi och livsmedelspriser genom att höja räntan. Än så länge har vi inte sett några tecken på accelererande löneökningar vare sig i Sverige eller i Euro-området.

Svenska bostadsobligationsspreadar gick under månaden först ihop med fyraåringen återigen ner mot 0 baspunkter för att sedan i slutet av månaden återigen gå isär till ca 5 baspunkter.

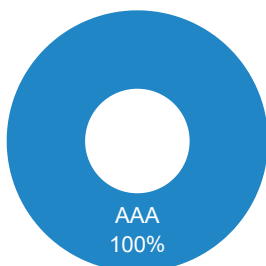
PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

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.

ATTRIBUTION INNEVARANDE MÅNAD



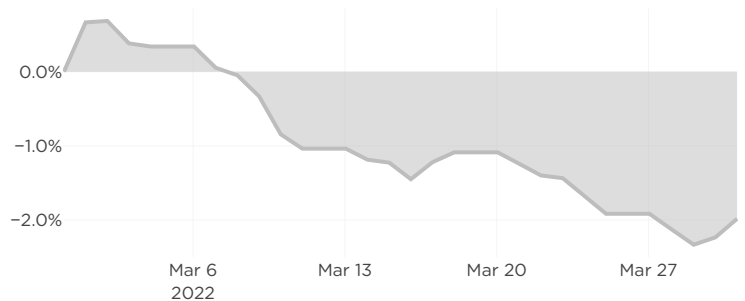
KREDITRATING



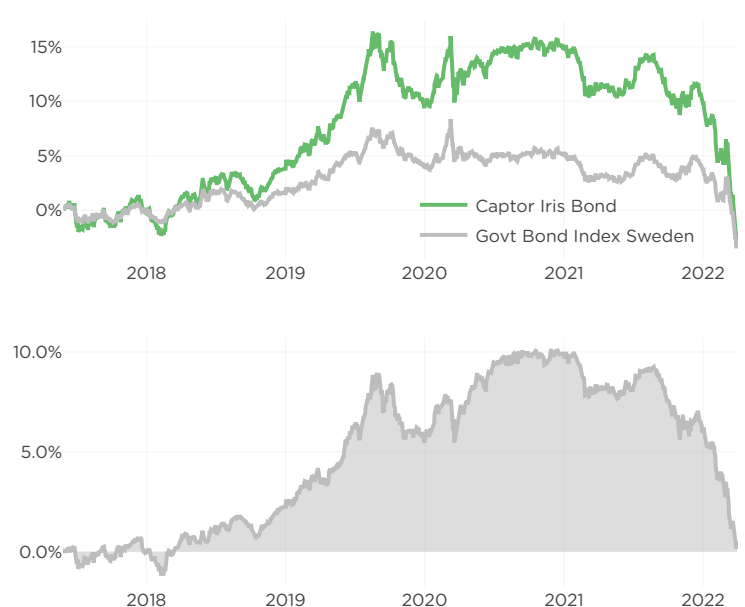
RISKINFORMATION

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.

RELATIV AVKASTNING MÅNAD



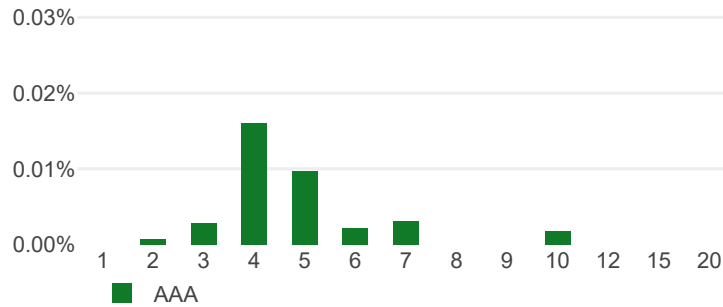
VÄRDEUTVECKLING



NYCKELTAL

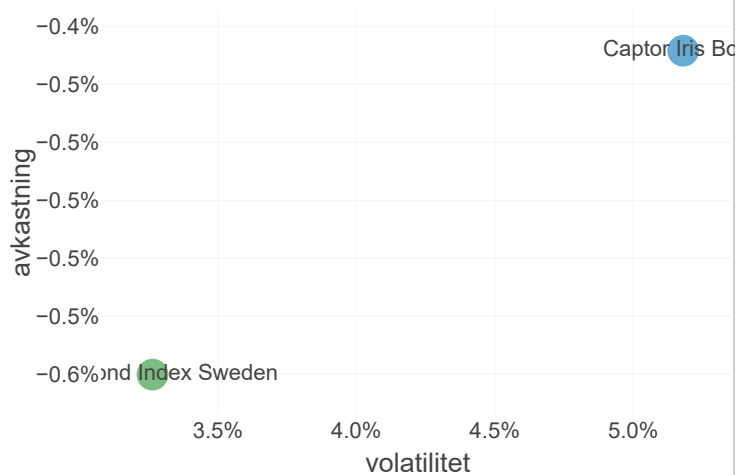
Duration	11.1 år	Spread mot swap	0.17%
Kreditduration	3.65 år		

KREDITSPREADRISK

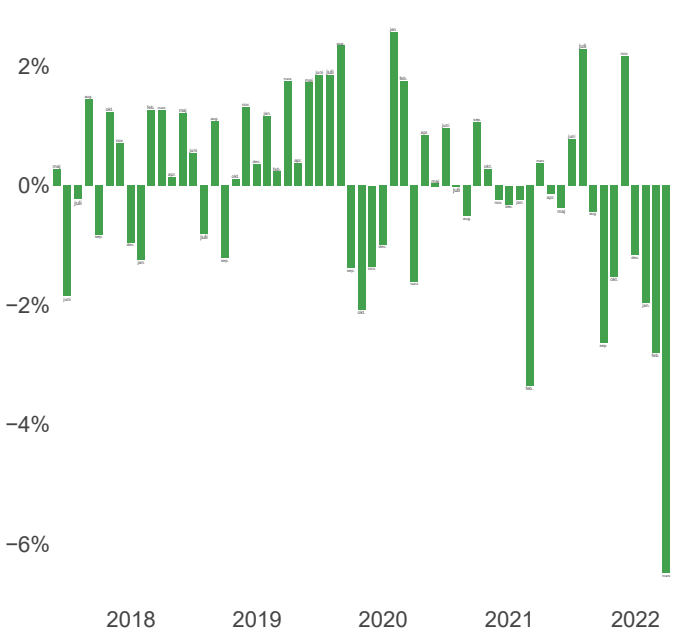


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av kreditsspreadar.

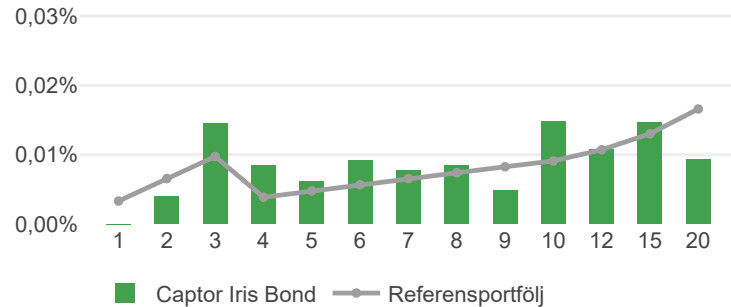
AVKASTNING VS VOLATILITET



AVKASTNING PER MÅNAD

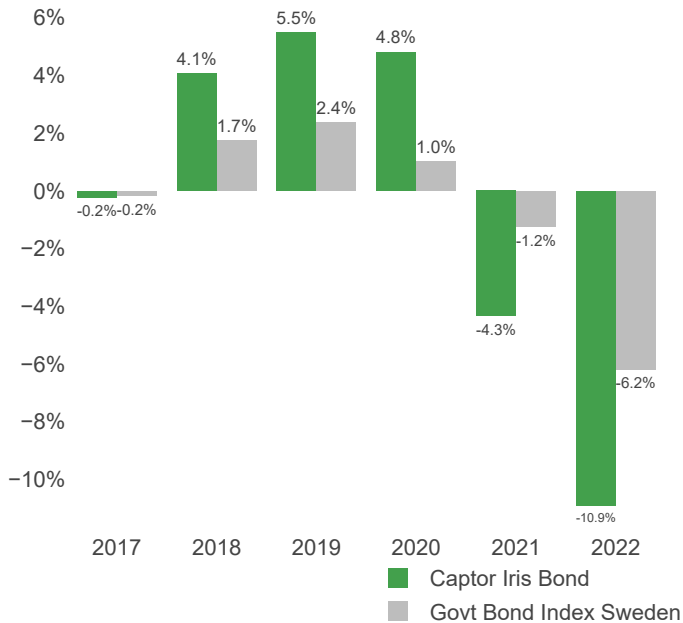


RÄNTERISK

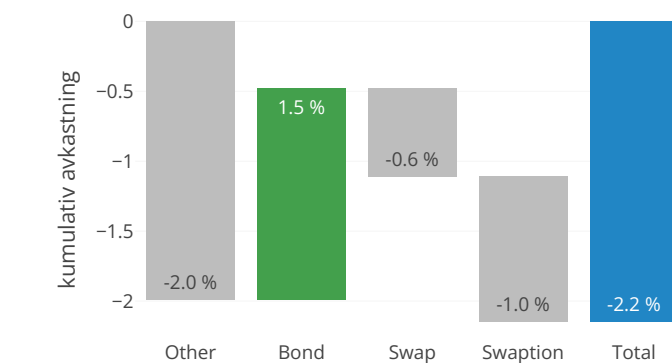


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

AVKASTNING PER ÅR



KUMULATIV RESULTATATTRIBUTION



AVKASTNINGSTABELL

	Helår	Jan Feb Mar	Apr Maj Jun	Jul Aug Sep	Okt Nov Dec
2022	-10.9%	-2.0% -2.8% -6.5%			
2021	-4.3%	-0.2% -3.4% 0.4%	-0.1% -0.4% 0.8%	2.3% -0.4% -2.6%	-1.5% 2.2% -1.2%
2020	4.8%	2.6% 1.8% -1.6%	0.8% 0.0% 1.0%	-0.0% -0.5% 1.1%	0.3% -0.2% -0.3%
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%

STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
Nordea Hypotek AB	10,3%	2025-09-17	AAA	Bank/fi
Swedbank Hypotek AB	8,4%	2025-06-18	AAA	Bank/fi
Stadshypotek AB	7,1%	2025-09-03	AAA	Bank/fi
Länsförsäkringar Hypotek AB	5,6%	2026-09-16	AAA	Bank/fi
Stadshypotek AB	5,2%	2028-09-01	AAA	Bank/fi
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,5%	2025-09-17	AAA	Bank/fi
Skandiabanken Covered Bond Programme	4,5%	2026-11-24	AAA	Bank/fi
Nordea Hypotek AB	3,9%	2024-09-18	AAA	Bank/fi
SEB Covered Bond Programme	3,8%	2025-12-17	AAA	Bank/fi
BORGO AB	3,1%	2026-09-10	AAA	Bank/fi

STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Nordea Hypotek AB	14,1%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	13,7%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	11,4%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	10,1%	AAA	Bank/finans
BORGO AB	5,0%	AAA	Bank/finans
Sparbanken Skåne Covered Bond Programme	4,6%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	4,6%	AAA	Bank/finans
Skandiabanken Covered Bond Programme	4,5%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,0%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	3,9%	AAA	Bank/finans

Fondens förvaltare



Daniel Karlgren

Daniel har femton års erfarenhet av handel av ränte- aktie- och valutaprodukter. Han har tidigare arbetat som kvantitativ analytiker och kapitalförvaltare på Handelsbanken samt byggt upp och förvaltat en derivatportfölj på Industrivärden.

Kontakt: daniel.karlgren@captor.se

UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

	Klass C	Klass B	Klass A	Klass D
NAV	97.9065	175.5086	262.5297	86.3040
Datum för NAV	2022-03-31	2022-03-31	2022-03-31	2022-03-31
Utdelande	Nej	Nej	Nej	Ja
Kortnamn Bloomberg	CAPIRS SS Equity	CAPRISB SS Equity	CAPIRIA SS Equity	CAPIRID SS Equity
ISIN	SE0009807308	SE0012204766	SE0012204758	SE0015245642
Handel	Dagligen	Dagligen	Dagligen	Dagligen
Bryttid	10:00	14:00	14:00	10:00
SFDR	Artikel 8	Artikel 8	Artikel 8	Artikel 8
Minsta investering	10 000 000	1 000 000	100	10 000 000
Förvaltningsavgift	0,3%	0,4%	0,5%	0,3%
Valuta	SEK	SEK	SEK	SEK
Fondtyp	UCITS	UCITS	UCITS	UCITS
Valutasäkrad	Nej	Nej	Nej	Nej

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.

HUR MAN INVESTERAR I FONDEN

Vissa av fondens klasser finns tillgängliga för privatpersoner och institutioner via Nordnet, Avanza, SAVR, Swedbank, Fondo och Alpcot. Du kan också kontakta din bank. De flesta depåinstitut är anslutna till MFEX, FundSettle eller Allfunds och på begäran kan fonderna tillhandahållas även om de inte finns öppet marknadsförda hos respektive institut. Klass C har hög minsta teckning varför 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.



William Sjöberg

William Sjöberg har en civilingenjörsexamen från KTH i Stockholm med inriktning mot finansiell matematik och en utbildning inom kvantitativ finans från CQF Institute. William har tidigare arbetat på Nordea under åtta år med derivat inom flertalet tillgångsslag.

Kontakt: william.sjoberg@captor.se