



CAPTOR

Halvårsredogörelse för
Captor Iris Bond
515602-9133
2020-06-30

Förvaltningsberättelse

Fondens inriktning

Captor Iris Bond är en aktivt förvaltd obligationsfond. Målsättningen är att realisera största möjliga andel av räntemarknadens riskpremie som ligger bortom horisonten för traditionella obligationsfonder. Captor Iris Bond använder räntederivat för att upprätthålla positioner mot svenska räntor med lång löptid. Fonden investerar kapitalet i säkerställda bostadsobligationer och obligationer utgivna eller garanterade av stater, kommuner och överstatliga organisationer.

Captor Iris Bond är specifikt utformad för andelsägare som i sin affärsmodell är i behov av att generera en riskpremie som motsvarar egna åtaganden. Fonden kan därmed också göra det möjligt för vissa andelsägare att allokera mer kapital till aktier.

Förvaltningsresultat

Fondförmögenheten har ökat från 1 811 mkr till 2 559 mkr under första halvåret 2020. Avkastningen var 4,6%.

Första halvåret 2020 har präglats av oro för pandemin. Räntor har under perioden sjunkit. Bostadsobligationsspreaden gick isär under den mest kritiska tiden i mitten på mars mycket beroende på att de likvida bostadsobligationerna var lätta att omsätta på marknaden jämfört med företagsobligationer. Riksbankens stödköp av bostadsobligationer har nu pressat ner bostadsobligationsspreadar till rekordlåga nivåer. Svensk tioårig swapränta sjönk under halvåret från 0,69% till 0,32%.

Fondens risker

Fonden placerar i räntebärande värdepapper som generellt kännetecknas av lägre risk än aktiemarknaden. Exponeringen innebär dock kreditrisk mot det emitterande bolaget, alltså den risk att bolaget inte kan återbetala obligationen fullt ut. Fonden hanterar risken genom diversifiering av emittenter, begränsning av kreditrisk till investeringar i säkerställda bostadsobligationer och obligationer utgivna eller garanterade

av stater, kommuner och överstatliga organisationer.

Fonden är utsatt för motpartsrisk, alltså risken att motparten inte kommer uppfylla sina skyldigheter till fonden. Det kan till exempel ske genom att motparten inte betalar ett förbestämt belopp eller att inte leverera värdepapper i enighet med ett avtal. Om möjligt handlas derivatinstrument med en central motpart och säkerställs på daglig basis. För derivat som handlas enligt bilaterala avtal krävs mot-svarande säkerhetshantering.

Teckning och inlösen i fonden kan skapa likviditetsrisk för fonden om vissa instrument är illikvida. Marginalsäkerhetskrav avseende derivatinstrument samt risken att kunder inte betalar i tid kan också utgöra likviditetsrisk. Fonden hanterar risken genom löpande likviditetsprognos och möjlighet till bryggfinansiering genom värdepappersutlåning.

Handel med derivatinstrument

I enlighet med fondbestämmelserna använder fonden huvudsakligen räntederivat för att upprätthålla räntebindningstiden. Detta har genomförts med central clearingmotpart för säkerställande av exponeringen samt även bilaterala, säkerställda, derivat. Fonden får utnyttja värdepapperslån, vilket i viss omfattning används genom utlåning av värdepapper.

Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivat värderas till marknadsvärde motsvarande avslutspris på balansdagen (2020-06-30). Om balansdagen inte är handelsdag används pris från senaste handelsdagen före balansdagen. Om pris inte kan erhållas eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

Genomlysning

Kreditdurationen vid halvårsskiftet var 4,18 år och den genomsnittliga kreditspreaden mot statsobligationer var 66 bp.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden

Kommentar: Samtliga fonder följer Bolagets policy för ansvarsfulla investeringar, metoden i förvaltningen varierar sedan beroende på fondens inriktning och tillgångsslag. Fonderna placerar i säkerställda bostadsobligationer och obligationer utgivna av stater, kommuner och överstatliga organisationer. Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonderna men fondens placeringsunivers gör att fonderna ändå är att beakta som hållbara.

Metod som används: Fonden väljer bort - Produkter och tjänster

- Klusterbomber, personminor
- Kemiska och biologiska vapen
- Kärnvapen
- Vapen och/eller krigsmateriel
- Alkohol
- Tobak
- Kommersiell spelverksamhet

Pornografi

Fossila bränslen (olja, gas, kol)

Uran

Genetiskt modifierade organismer (GMO)

Övrigt

Kommentar: Fondens placeringsunivers gör att ett aktivt hållbarhetsarbete inte är relevant. Universet gör att fonderna inte omfattar bolag inom kontroversiella sektorer vilket gör att fonderna ändå är att beakta som hållbara.

Ytterligare information

Fondbolaget publicerar årligen en hållbarhetsrapport

Kommentar: Information om Captors löpande arbete med ansvarsfulla investeringar återfinns bland annat på hemsidan och i årsrapporterna.

Övrigt:

Captor rapporterar till PRI årligen gällande sitt arbete med ansvarsfulla investeringar.

Balansräkning

Belopp i tkr	2020-06-30	2019-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	2 516 224	1 805 877
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	133 268	73 972
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 649 492	1 879 849
Bankmedel och övriga likvida medel	18 497	3 211
Förutbetalda kostnader och upplupna Intäkter	24 295	11 489
Övriga tillgångar	820	11 079
Summa tillgångar	2 693 104	1 905 628
SKULDER		
OTC derivatinstrument med negativt marknadsvärde	0	1 231
Övriga skulder	134 316	93 478
Summa skulder	134 316	94 709
FONDFÖRMÖGENHET	2 558 788	1 810 919

POSTER INOM LINJEN, tkr	2020-06-30	2019-12-31
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	134 316	83 997
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	93 575	91 638
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	0	9 500
Utlånade finansiella instrument	0	10 343

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	2020-06-30	2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 810 919	2 267 544
Andelsutgivning	675 682	605 528
Andelsinlösen	- 32 314	- 1 172 453
Årets resultat enligt resultaträkningen	104 501	110 300
Fondförmögenhet vid årets slut	2 558 788	1 810 919

Fondens innehav

Värden är beräknade i SEK

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad				
	Antal/nominellt belopp	Marknadsvärde tkr	% av fondförm.	
Bostadsobligationer				
DANBNK 2312	60 000 000	62 154		2,4
DANBNK 2412	54 000 000	56 171		2,2
DNBNO 0 3/4 01/31/24	60 000 000	61 311		2,4
LANHYP 0 02/05/24	48 000 000	49 491		1,9
LANHYP 0.615 11/18/25	20 000 000	20 294		0,8
LFHYP 517	159 400 000	170 079		6,6
LFHYP 518	162 000 000	171 554		6,7
LFHYP 519	119 300 000	128 630		5,0
NDAHYP 5533	150 800 000	157 920		6,2
NDAHYP 5534	198 200 000	206 546		8,1
NDAHYP 5535	100 000 000	104 410		4,1
NYKRE 0 04/01/23	65 000 000	65 972		2,6
SBAB 144	72 000 000	73 999		2,9
SBAB 146	40 000 000	40 449		1,6
SEB BOLAN 576	74 000 000	76 661		3,0
SEB BOLAN 580	30 000 000	31 256		1,2
SKANBK 0 04/24/24	86 000 000	87 939		3,4
SKANEB 0 05/07/24	50 000 000	51 096		2,0
SPABOL Float 06/02/25	45 000 000	45 961		1,8
SPINTAB 193	126 000 000	130 555		5,1
SPINTAB 194	178 000 000	185 494		7,2
SPINTAB 195	108 000 000	111 916		4,4
STADSHYP 1589	212 000 000	225 875		8,8
STADSHYP 1590	100 000 000	104 447		4,1
STADSHYP 1594	100 000 000	113 106		4,4
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES		2 533 285		99,0

Övriga finansiella instrument				
Ränteswappar	Valuta	Nominellt belopp	Marknadsvärde, tkr	% av fondförm.
IRS	SEK	125 000 000	5 923	0,2
IRS	SEK	50 000 000	3 173	0,1
IRS	SEK	100 000 000	6 535	0,3
IRS	SEK	100 000 000	6 490	0,3
IRS	SEK	50 000 000	3 748	0,1
IRS	SEK	80 000 000	10 555	0,4
IRS	SEK	55 000 000	5 952	0,2
IRS	SEK	100 000 000	12 249	0,5
IRS	SEK	80 000 000	10 210	0,4
IRS	SEK	30 000 000	4 157	0,2
IRS	SEK	40 000 000	6 295	0,2

IRS	SEK	30 000 000	5 998	0,2
IRS	SEK	30 000 000	6 183	0,2
IRS	SEK	50 000 000	7 132	0,3
IRS	SEK	50 000 000	468	0,0
IRS	SEK	25 000 000	162	0,0
IRS	SEK	90 000 000	2 244	0,1
IRS	SEK	85 000 000	2 165	0,1
IRS	SEK	50 000 000	542	0,0
IRS	SEK	40 000 000	921	0,0
IRS	SEK	90 000 000	5 604	0,2
IRS	SEK	90 000 000	5 313	0,2
IRS	SEK	20 000 000	1 282	0,1
IRS	SEK	200 000 000	19 530	0,8
IRS	SEK	35 000 000	5 134	0,2
Summa ränteswappar			137 969	5,4

Swaptions	Valuta	Nominellt belopp	Marknadsvärde, tkr	% av fondförm.
Swaption	SEK	100 000 000	856	0,0
Swaption	SEK	100 000 000	718	0,0
Swaption	SEK	50 000 000	961	0,0
Summa swaptions			2 534	0,1

Summa övriga finansiella instrument	140 502	5,5
Summa finansiella instrument	2 673 787	104,5
Övriga tillgångar och skulder	-114 999	-4,5
Total fondförmögenhet	2 558 788	100,0

De tio största emittenterna i fonden

Emittent	% av fondförm.
Länsförsäkringar Hypotek AB	18,4
Nordea Hypotek AB	18,3
Stadshypotek AB	17,3
Swedbank Hypotek AB	16,7
Danske Hypotek AB	4,6
AB Sveriges Säkerställda Obligationer	4,5
SEB Covered Bonds	4,2
Skandiabanken Covered Bonds	3,4
Landshypotek Bank AB	2,7
Nykredit Realkredit A/S	2,6

Nyckeltal

Fondens utveckling	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Fondförmögenhet, mkr	2 559	1 811	2 268	1 058
- varav klass A	114	3	-	-
- varav klass B	8	7	-	-
- varav klass C	2 437	1 800	2 268	1 058
Andelsvärde klass A, kr	308,20	295,04	-	-
Andelsvärde klass B, kr	205,68	196,80	-	-
Andelsvärde klass C, kr	114,53	109,52	103,82	99,7687
Antal utestående andelar, tusental	21 688	16 486	21 842	10 601
- varav klass A	369	11	0	0
- varav klass B	39	37	0	0
- varav klass C	21 280	16 438	21 842	10 601
Totalavkastning Iris Bond, %	4,6	5,5	4,1	-0,2
Totalavkastning referensportfölj*, %	4,4	4,9	3,2	-0,2

*Iris Bonds referensportfölj består av ränteswappar i svenska kronor enligt den marknadsstandard banker kvoterar ränteswappar i penningmarknaden. Referensportföljens instrument avser löptiderna 1 till 10, 12, 15 respektive 20 år, totalt 13 instrument. Instrumenten för löptiden 1 till 3 år ingår till en tredjedel vardera. Övriga 10 instrument ingår till en tiondel vardera.

Risk- och avkastningsmått	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Total risk Iris Bond, %	4,8	4,4	3,6	-
Total risk referensportfölj, %	4,5	4,2	3,4	-
Korrelation mot referensportfölj, %	99	100	99	-
Tracking error, %	0,7	0,5	0,5	-
Informationskvot	0,61	1,52	1,07	-
Sharpekvot	1,28	1,24	0,85	-
Duration, år	4,2	4,3	4,1	-
Andel positiva månader, %	71	71	65	-
Genomsnittlig årsavkastning Iris Bond (2 år), %	5,5	4,8	-	-
Genomsnittlig årsavkastning Iris Bond (sedan start), %	4,4	3,5	-	-

Riskmåttan grundar sig på två års historik (24 observationer). 2018 saknar två års historik, riskmåttan beräknas istället från fondens startdatum. För startåret 2017 finns för få observationer för en rättvisande beräkning av riskmåttan.

Kostnader	2020-06-30*	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förvaltningsavgift klass A, %	0,5	0,5	-	-
Förvaltningsavgift klass B, %	0,4	0,4	-	-
Förvaltningsavgift klass C, %	0,3	0,3	0,5	0,5
Transaktionskostnader, tkr	233	237	175	92
Transaktionskostnader, %	0,009	0,013	0,008	0,009
Insättning och uttagsavgift klass A, %	0	0	-	-
Insättning och uttagsavgift klass B, %	0	0	-	-
Insättning och uttagsavgift klass C, %	0-2	0-2	0-2	0-2
Förvaltningskostnad för Klass C beräknad för engångsinsättning om 10 000 kr	30,91	31,31	50,80	50,90

*Avser kostnader för de senaste 12 månaderna.

Övrig information	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Omsättningshastighet	0,38	0,58	0,35	0,35
Utdelning			Fonden lämnar ingen utdelning	