



CAPTOR

CAPTOR IRIS BOND

MÅNADSRAPPORT - JULI 2022



FÖRVALTARKOMMENTAR

Juli månad blev allt annat än en lugn semester månad, speciellt på räntemarknaden. I början av månaden sjönk räntorna med anledning av högre risk för recession. Senare under månaden kom bland annat starka jobbsiffror i USA, Bank of Canada höjde styrräntan 100bp och KPI kom in högre än väntat i Sverige. Det drev upp räntorna där svensk tioårig swapränta gick upp till cirka 2,70% i mitten av månaden.

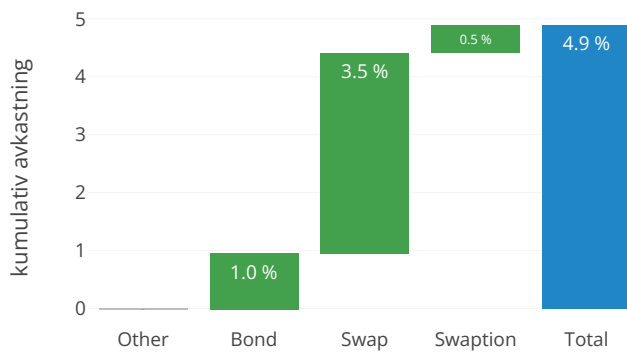
ECB höjde räntan, första gången på 11 år, med 50bp. Det överraskade marknaden då 25bp var väntat vilket drev upp räntorna initialt men det kommunicerades vidare att det inte fanns någon plan att sluträntan skulle bli högre vilket lugnade marknaden och räntorna föll tillbaka. Följande vecka var det FEDs tur. De höjde räntan med 75bp som väntat men kommunicerade en mjukare ton vilket fick räntor att falla och aktiemarknaden att stiga. Andra halvan av månaden har visat på fler och fler tecken på att en recession kommer allt närmare där BNP siffror från USA visade på negativ kvartalstillväxt andra kvartalet i rad.

Det har varit mycket spekulation om att Riksbanken ska höja räntan före ordinarie möte i september. Ränteterminen på 3m Stibor med förfall september var uppe i 2,20% men föll tillbaka under 1,90%. Under månaden så har förväntningar om snabbare höjningar visat sig bland kortare räntor samtidigt som längre räntor har fallit. 1 års swappen är upp över 20bp samtidigt som 10 års swappen är ned nästan 50bp under månaden. Bostadsspreadar mot swappen har minskat något under månaden men mot stat desto mer där spreaden komprimerats cirka 20bp för 3 års löptid.

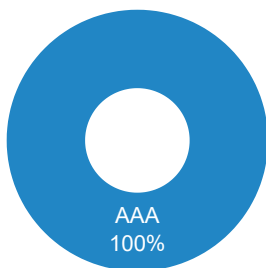
PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

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.

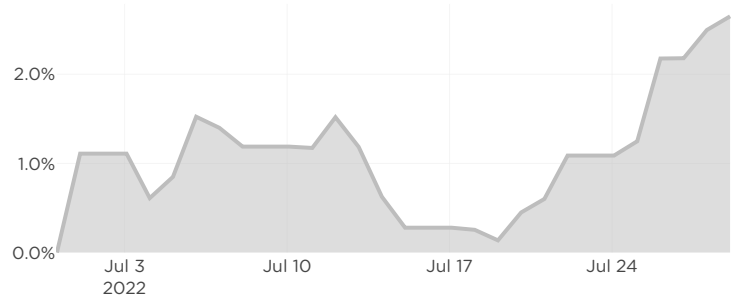
ATTRIBUTION INNEVARANDE MÅNAD



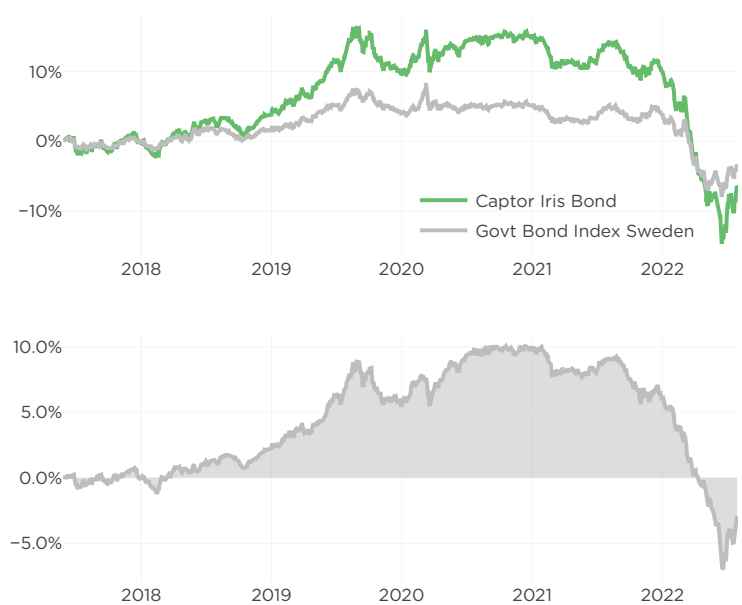
KREDITRATING



RELATIV AVKASTNING MÅNAD



VÄRDEUTVECKLING



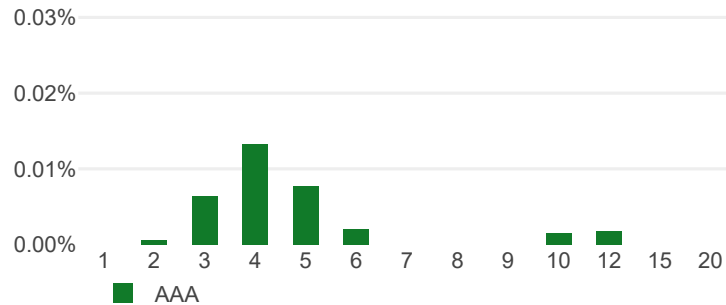
NYCKELTAL

Duration	10.73 år	Spread mot swap	0.36%
Kreditduration	3.32 år		

RISKINFORMATION

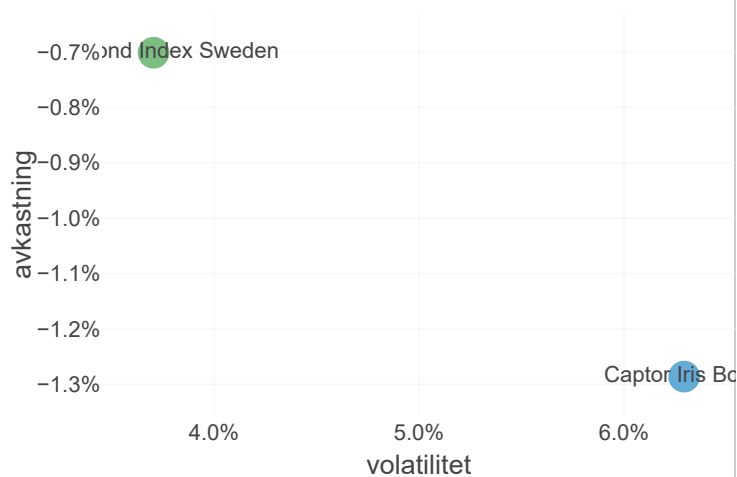
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens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

KREDITSPREADRISK

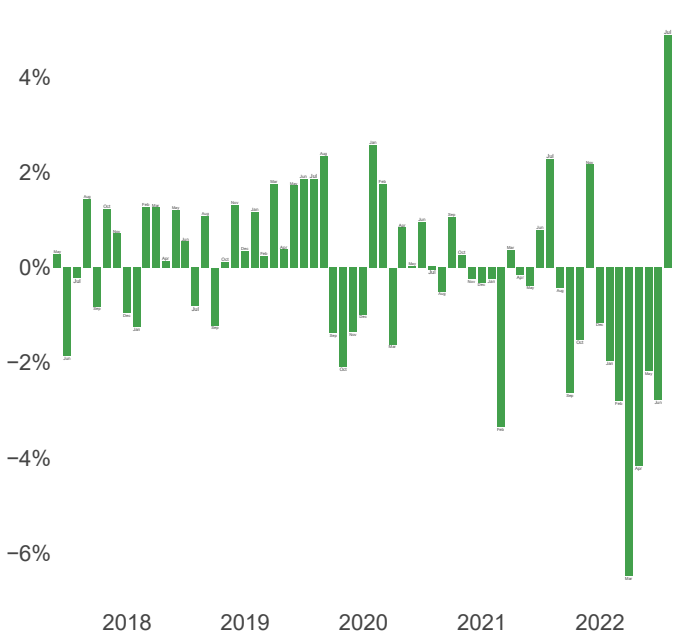


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av kreditspreadar.

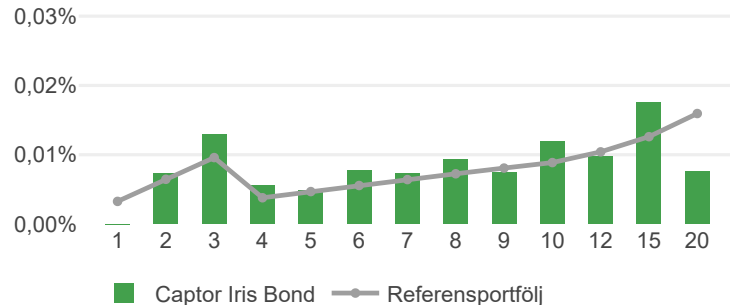
AVKASTNING VS VOLATILITET



AVKASTNING PER MÅNAD

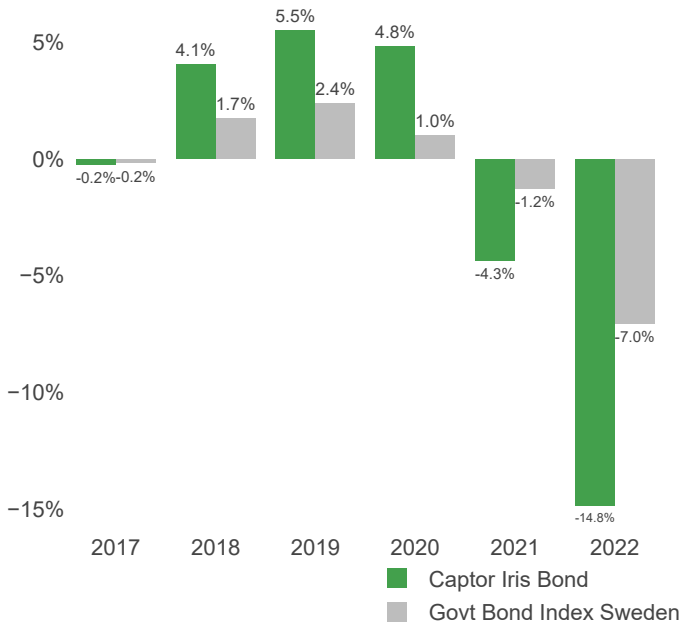


RÄNTERISK

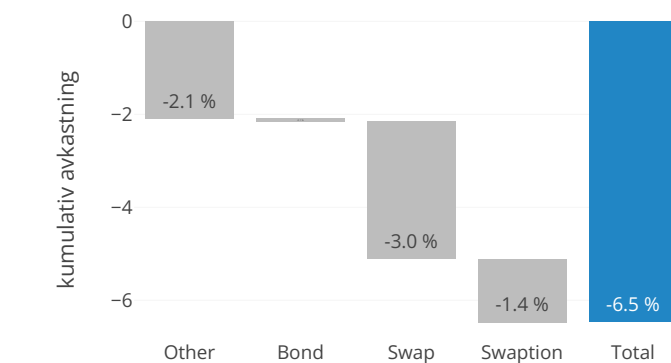


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

AVKASTNING PER ÅR



KUMULATIV RESULTATATTRIBUTION



AVKASTNINGSTABELL

	Helår	Jan Feb	Mar Apr	Maj Jun	Jul Aug	Sep Okt	Nov Dec
2022	-14.8%	-2.0% -2.8%	-6.5% -4.2%	-2.2% -2.8%	4.9%		
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	Förfallodatum	Rating	Sektor
Länsförsäkringar Hypotek AB	8,7%	2025-09-17	AAA	Bank/fi
Nordea Hypotek AB	7,8%	2025-09-17	AAA	Bank/fi
Swedbank Hypotek AB	6,5%	2025-06-18	AAA	Bank/fi
Stadshypotek AB	5,9%	2025-09-03	AAA	Bank/fi
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,6%	2026-09-16	AAA	Bank/fi
Stadshypotek AB	4,4%	2024-12-03	AAA	Bank/fi
Swedbank Hypotek AB	4,2%	2024-09-18	AAA	Bank/fi
Nordea Hypotek AB	4,1%	2024-09-18	AAA	Bank/fi
Skandiabanken Covered Bond Programme	3,7%	2026-11-24	AAA	Bank/fi
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	3,7%	2026-06-17	AAA	Bank/fi

STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	13,8%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	13,3%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	13,0%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	12,0%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,2%	AAA	Bank/finans
Borgo AB	4,2%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	4,0%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,8%	AAA	Bank/finans
Skandiabanken Covered Bond Programme	3,7%	AAA	Bank/finans
Sparbanken Skåne Covered Bond Programme	3,7%	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	93.5867	167.6986	250.7648	81.1175
Datum för NAV	2022-07-29	2022-07-29	2022-07-29	2022-07-29
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	Ja	Ja	Ja	Ja

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