



CAPTOR

Captor Iris Räkna

Förvaltarekommentar - Januari 2018

Förvaltarkommentar

Januari 2018

2018 har inletts med kraftigt stigande räntor framförallt i USA. Svenska 10-åringen har brutit genom 1.30% på uppsidan och stabiliserat sig kring 1.40%. Så höga har räntorna inte varit på två år i Sverige. En höjning av reporäntan under hösten är fullt inprisad i terminsmarknaden.

Riksbankschef Stefan Ingves har uttalat sig om att Sverige kan kliva före ECB och höja styrräntan innan den europeiska styrräntan höjs. Jag har nedan jämfört prisinflation (KPIF, gul) och löneinflation för privata tjänstemän (vit) nedan. Inflation som lösning på överskuldssättning bygger på löner och inte på priser, grafen nedan visar på att löneinflation snarare avtar än ökar.

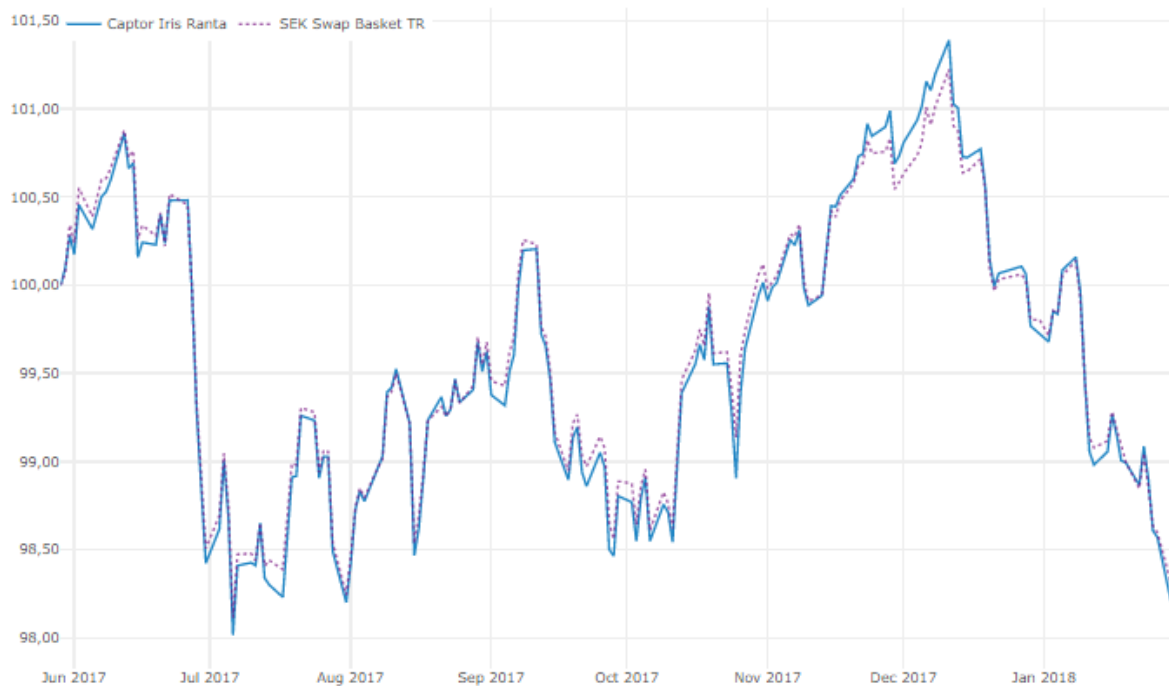


Jag tror att årets lönebildning kommer att bli väldigt avgörande för om riksbanken kommer höja styrräntan eller inte. Det tyska nya industriavtalet ger mindre än 2% om året vilket jag tror kommer tynga svensk löneinflation.

En stökig aktiemarknad kommer inte heller göra det lättare för riksbanken att höja reporäntan.

Kreditspreadar har pressats samman ytterligare, bospreaden skär nollan vid ungefär 2,5 år.

Värdeutveckling



Relativ avkastning



Nyckeltal

Värde	1 044 918 594,70	Beta	1,02
Arsavkastning, portfölj	-1,48%	Korrelation mot benchmark	1,00
Arsavkastning, benchmark	-1,45%	Tracking error	0,4%
Diff	-0,03%	Informationskvot	-0,07
Volatilitet, portfölj	4,0%	Sharpekvot	-0,24
Volatilitet, benchmark	3,9%	Andel positiva månader	44%

Avkastning (%)

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Captor Iris Ranta	-1,25	-0,23				
SEK Swap Basket TR	-1,25	-0,20				
Diff	0,00	-0,03				

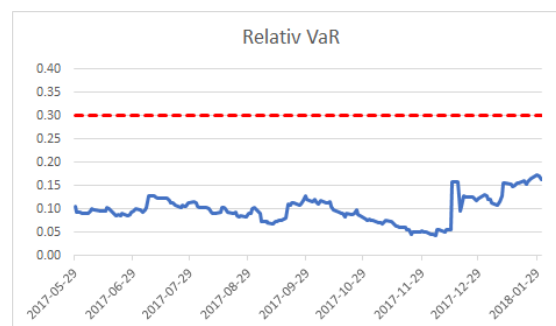
	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y
Captor Iris Ranta	-1,25	-1,49	0,33			
SEK Swap Basket TR	-1,25	-1,56	0,32			
Diff	0,00	0,07	0,01			

Avkastning per månad (%)

	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec
2017					0,28	-1,85	-0,23	1,45	-0,82	1,23	0,72	-0,96
2018	-1,25											

Riskutnyttjande

Fonden övergripande risknivå mäts som en historisk Value-at-Risk ("VaR") relativt fondens referensportfölj. Fondens maximala VaR får högst vara 30% mer än referensportföljens VaR.



Genomlysning

Kreditdurationen är för närvarande 3,73 och den genomsnittliga kreditspreaden mot statsobligationer är 58 bp.

Ränteduration är 11,37 år

Datum 2018-02-07

Daniel Karlgren

Förvaltare

+ 46 76 117 33 50

Daniel.karlgren@captor.se

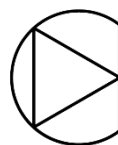


Ansvarsbegränsning

Detta material är producerat av Captor Investment Management AB. De som tagit from innehållet är inte analytiker och materialet är inte oberoende investeringsanalys.

Innehållet är uteslutande avsett för kunder i Norden. Syftet är att ge en allmän information om Captor Investment Management AB och utgör inte ett personligt investeringsråd eller en personlig rekommendation. Informationen ska inte ensamt utgöra underlag för investeringsbeslut. Kunder bör inhämta råd från sina rådgivare och basera sina investeringsbeslut utifrån egen erfarenhet.

Ett finansiellt instruments historiska avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan båda öka och minska och det är inte säkert att hela det investerade kapitalet återfås.



CAPTOR