



CAPTOR

Captor Iris Räkna

Förvaltarekommentar - November 2017

Förvaltarkommentar

November 2017

Svenska räntor har trendat neråt hela månaden även om månaden avslutades med en svag rekyl. 10-åringen är ner 4 punkter totalt på månaden. 3 månaders stibor-fixing har även den gått ner ordentligt under månaden. Det beteendet har varit en trend runt de senaste årens årsskiften, drivet av FX-marknad och den resolutionsavgift som tas ut på bankernas balansräkningar vid årsskiftet.

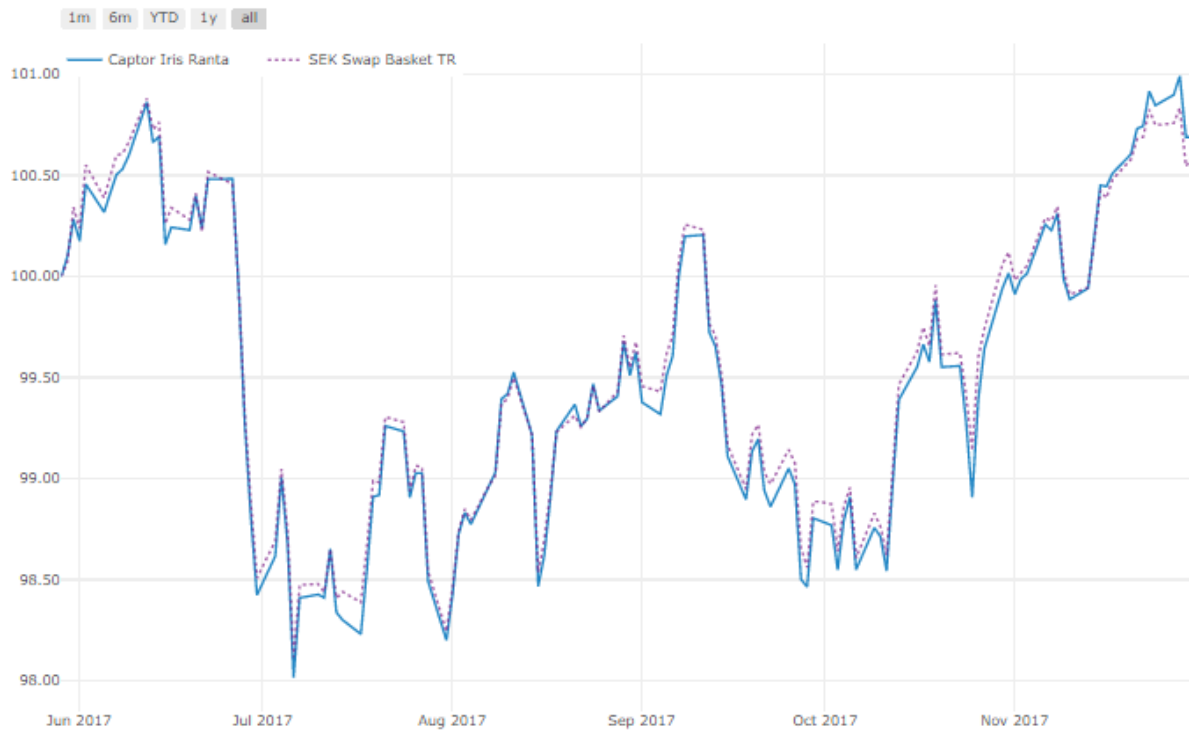
Amerikanska räntekurvan har flackat ytterligare under månaden vilket stöder teorin att de amerikanska långräntorna redan har prisats upp färdigt. Spreaden 2 år mot 10 år har gått ihop med ca 10 punkter under månaden.

Bospreadarna har gått ihop under månaden, tvärtemot mot den tro jag hade. Femårig bospread är ner drygt fem punkter. Detta mönster upprepas även för andra svenska krediter.

För att förhindra teknikaliteten att fonden äger bostadsobligationer för mer än 100% av värdet har en liten investering gjorts i Östersunds kommuns gröna FRN. Den avkastar något sämre än bostadsobligationerna men positionen ska inte dra ner fondens avkastning med mer än 0,1 punkter per år.



Värdeutveckling



Relativ avkastning



| | | | |
|--------------------------|------------------|---------------------------|------|
| Värde | 1 007 463 746,35 | Beta | 1,01 |
| Årsavkastning, portfölj | 0,69% | Korrelation mot benchmark | 1,00 |
| Årsavkastning, benchmark | 0,58% | Tracking error | 0,3% |
| Diff | 0,11% | Informationskvot | 0,34 |
| Volatilitet, portfölj | 4,1% | Sharpekvot | 0,26 |
| Volatilitet, benchmark | 4,0% | Andel positiva månader | 57% |

Avkastning (%)

| | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--------------------|------|------|------|------|------|------|
| Captor Iris Ranta | 0,69 | | | | | |
| SEK Swap Basket TR | 0,58 | | | | | |
| Diff | 0,11 | | | | | |

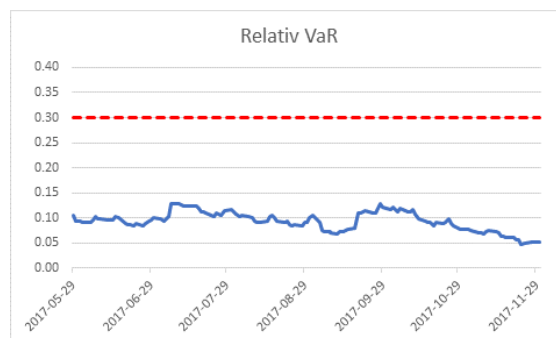
| | 1M | 3M | 6M | 1Y | 3Y | 5Y |
|--------------------|------|------|------|----|----|----|
| Captor Iris Ranta | 0,67 | 1,07 | 0,41 | | | |
| SEK Swap Basket TR | 0,46 | 0,91 | 0,24 | | | |
| Diff | 0,21 | 0,16 | 0,17 | | | |

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 | 0,67 | |

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

| Instrument | Position | Typ | NAV | Theoretical value | TL RÄnta ned | TL Kredit | Ränterisk tot | Ränterisk 1Y | Ränterisk 2Y | Ränterisk 3Y | Ränterisk 4Y | Ränterisk 5Y | Ränterisk 7Y | Ränterisk 10Y | Ränterisk 12Y | Ränterisk 15Y | Ränterisk 20Y | Ränterisk 30Y |
|---------------------------------|---------------|--------|---------------|-------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Captor Iris Ranta | | | 1 007 551 852 | 1 005 953 482 | 85 390 791 | - 61 955 491 | - 1 067 584 | 9 172 | - 28 538 | - 99 082 | - 128 699 | - 168 973 | - 189 192 | - 120 560 | - 106 531 | - 158 752 | - 55 116 | - 1 313 |
| DANBNK 2112 | 39 000 000 | Bond | 3 590 | 40 335 469 | 618 923 | - 1 049 908 | - 15 860 | - 41 | - 78 | - 117 | - 15 068 | - 556 | | | | | | |
| DANBNK 2212 | 77 000 000 | Bond | 525 276 | 78 855 739 | 2 775 940 | - 3 005 263 | - 38 481 | 82 | 153 | 230 | 301 | - 36 735 | - 980 | | | | | |
| LFHYP 514 | 51 400 000 | Bond | 230 271 | 54 503 752 | 499 230 | - 1 155 919 | - 20 092 | - 106 | - 181 | - 4 387 | - 15 417 | | | | | | | |
| LFHYP 515 | 60 000 000 | Bond | 255 110 | 64 968 574 | 1 790 047 | - 2 161 561 | - 29 734 | - 156 | - 272 | - 402 | - 6 027 | - 22 878 | | | | | | |
| NDAHYP 5521 | | Bond | 170 486 | | | | | | | | | | | | | | | |
| NDAHYP 5531 | 67 000 000 | Bond | 229 473 | 69 071 471 | 1 285 973 | - 1 908 901 | - 29 292 | - 83 | - 134 | - 200 | - 18 855 | - 10 020 | | | | | | |
| NDAHYP 5532 | 62 400 000 | Bond | 154 614 | 65 148 761 | 376 089 | - 1 232 667 | - 22 691 | - 99 | - 157 | - 11 826 | - 10 009 | | | | | | | |
| SBAB 141 | 55 000 000 | Bond | 147 011 | 58 476 598 | | - 666 451 | - 14 586 | - 140 | - 6 881 | - 7 765 | | | | | | | | |
| SBAB 143 | 67 000 000 | Bond | 215 955 | 69 604 287 | 1 591 364 | - 2 126 847 | - 30 625 | - 105 | - 168 | - 250 | - 14 103 | - 15 998 | | | | | | |
| SEB BOLAN 573 | 57 000 000 | Bond | 159 972 | 59 746 337 | | - 683 370 | - 14 984 | - 108 | - 6 867 | - 8 008 | | | | | | | | |
| SEB BOLAN 574 | 63 000 000 | Bond | 248 677 | 66 848 684 | 883 103 | - 1 602 507 | - 26 000 | - 99 | - 190 | - 283 | - 24 522 | - 905 | | | | | | |
| SPINTAB 188 | | Bond | 36 152 | | | | | | | | | | | | | | | |
| SPINTAB 189 | 88 100 000 | Bond | 261 592 | 91 554 382 | 75 182 | - 1 364 190 | - 27 356 | - 93 | - 178 | - 26 046 | - 1 039 | | | | | | | |
| SPINTAB 191 | 40 000 000 | Bond | 388 585 | 50 328 209 | 1 127 647 | - 1 515 446 | - 22 261 | - 61 | - 99 | - 146 | - 10 274 | - 11 681 | | | | | | |
| SPINTAB 192 | 23 000 000 | Bond | 304 303 | 23 501 447 | 881 474 | - 900 045 | - 12 003 | - 28 | - 46 | - 69 | - 90 | - 10 116 | - 1 655 | | | | | |
| STADSHYP 1583 | 83 000 000 | Bond | 213 037 | 93 857 954 | | - 1 055 762 | - 22 880 | - 447 | - 10 457 | - 11 975 | | | | | | | | |
| STADSHYP 1584 | 95 000 000 | Bond | 300 164 | 100 350 207 | 356 613 | - 1 717 252 | - 32 183 | - 175 | - 287 | - 22 623 | - 9 098 | | | | | | | |
| SEK/SWPTN/P/0.285/20180816/2Y | 50 000 000 | Option | 106 838 | 106 838 | 68 674 | - 294 040 | - 2 803 | 1 004 | - 1 081 | - 2 726 | | | | | | | | |
| SEK/SWPTN/P/2.1025/20180709/10Y | 100 000 000 | Option | 697 929 | 697 929 | 131 712 | - 807 014 | - 5 681 | 310 | - 13 | - 12 | - 24 | - 39 | - 85 | - 4 079 | - 1 738 | | | |
| SEK/SWPTN/P/2.24/20180915/20Y | 50 000 000 | Option | 550 964 | 550 964 | 667 253 | - 1 785 953 | - 19 661 | 855 | - 42 | - 63 | - 80 | - 151 | - 335 | - 607 | - 472 | - 1 028 | - 16 425 | - 1 313 |
| OSTKOM 0 11/29/22 Govt | 15 000 000 | Bond | 1 726 | 15 565 692 | 29 612 | - 525 453 | - 506 | - 386 | - 22 | - 33 | - 49 | - 16 | | | | | | |
| SEK/STB3M/R/0.355/221124 | 125 000 000 | Swap | 543 732 | 44 100 | 6 047 299 | - 3 185 363 | - 58 779 | 3 037 | - 79 | - 106 | - 1 425 | - 60 207 | | | | | | |
| SEK/STB3M/R/0.555/240610 | 80 000 000 | Swap | 17 964 | 123 035 | 5 269 233 | - 2 746 875 | - 50 806 | 205 | - 83 | - 102 | - 114 | - 12 237 | - 38 475 | | | | | |
| SEK/STB3M/R/0.702/241025 | 100 000 000 | Swap | 634 533 | 155 299 | 6 854 762 | - 3 559 554 | - 65 928 | 1 475 | - 145 | - 102 | - 247 | - 3 791 | - 63 118 | | | | | |
| SEK/STB3M/R/1.075/270616 | 100 000 000 | Swap | 882 599 | 678 632 | 9 535 313 | - 4 855 697 | - 90 408 | 363 | - 209 | - 284 | - 350 | - 641 | - 14 840 | - 74 467 | | | | |
| SEK/STB3M/R/1.395/300917 | 100 000 000 | Swap | 1 019 345 | 445 801 | 12 482 803 | - 6 202 071 | - 116 515 | 348 | - 267 | - 381 | - 475 | - 888 | - 2 019 | - 4 069 | - 80 783 | - 27 981 | | |
| SEK/STB3M/R/1.455/320609 | 80 000 000 | Swap | 9 272 | 95 799 | 11 155 200 | - 5 470 963 | - 103 176 | 114 | - 227 | - 317 | - 398 | - 745 | - 1 676 | - 3 338 | - 17 424 | - 79 165 | | |
| SEK/STB3M/R/1.58/320907 | 400 000 000 | Swap | 474 308 | 474 308 | 57 218 114 | - 280 2047 | - 5 2846 | 6 | - 115 | - 177 | - 223 | - 417 | - 924 | - 1 799 | - 5024 | - 44 171 | | |
| SEK/STB3M/R/1.73/370531 | 3 000 000 000 | Swap | 249 566 | 17 7809 | 53 761 192 | - 253 6964 | - 48 504 | 675 | - 95 | - 153 | - 175 | - 351 | - 778 | - 1 441 | - 10 900 | - 6 405 | - 38 691 | |

Kreditdurationen är förnärlig 3,6 och den genomsnittliga kreditspread mot statsobligationer är 60 bp.

Datum 2017-12-01

Daniel Karlgren

Förvaltare

+ 46 76 117 33 50

Daniel.karlgrén@captor.se

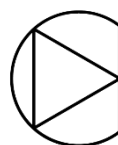


Ansvarsbegränsning

Detta material är producerat av Captor Investment Management AB. De som tagit från 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