



CAPTOR

# IRIS BOND

MÅNADSRAPPORT - JANUARI 2023



## FÖRVALTARKOMMENTAR

Året inleddes med fallande räntor där ränteuppgången från andra halvan av december 2022 reverterade. Från nivån på 3,14% vid årsskiftet föll den tioåriga svenska swapräntan till 2,57% den 17:e januari. Swapräntan vände upp något efter dt och stabiliserade sig runt 2,70%. Svensk inflation steg under januari till den nya högstanivån 12,3% i årstakt medan den underliggande inflationen justerad för räntor och energipriser landade på 8,4%. Riksbanken har en svår balansgång framför sig där räntehöjningar kan komma att ge en svårare lågkonjunktur än nödvändigt, samtidigt som en mer duvaktig policy kan komma att försvaga den svenska kronan och ge ett mer utdraget inflationstryck än vad t. ex. euro-området får. Den svenska ekonomins räntekänslighet med hög belåning med kort räntebindningstid för både privatpersoner och företag gör det än svårare att navigera.

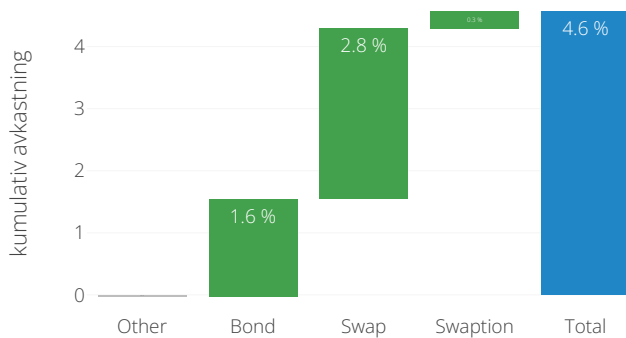
De svenska bostadsobligationsspreadarna har under månaden som helhet varit ganska konstanta, fyraårsspreaden är nu ca 30 baspunkter.

Den här månaden och framöver har vi valt att presentera fondens utveckling bredvid en tidsserie som är 1.6 x Handelsbankens Statsobligationsindex. Det är Handelsbankens statsobligationsindex med 60% hävstång som i sin tur finansieras till SEK Stibor TN + 0.4% med hävstången ombalanserad dagligen. Vi gör den här förändringen för att fonden skall kunna jämföras med en portfölj som uppskattas ha liknande risknivå som fonden. Vi har inte ändrat något i fondens styrning eller inriktning. Ni är välkomna att kontakta oss om ni vill ha mer information.

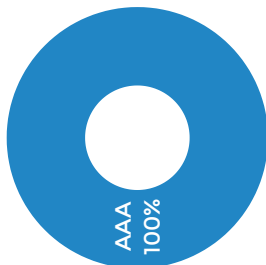
## PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

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.

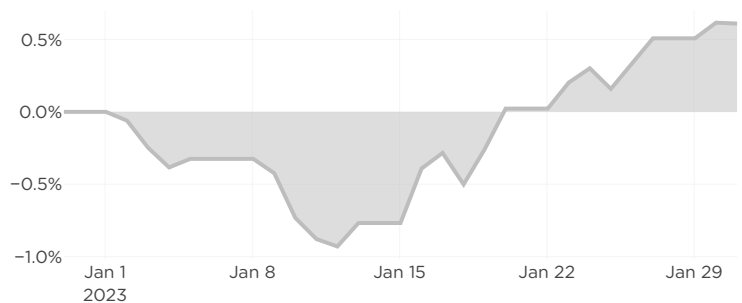
## ATTRIBUTION INNEVARANDE MÅNAD



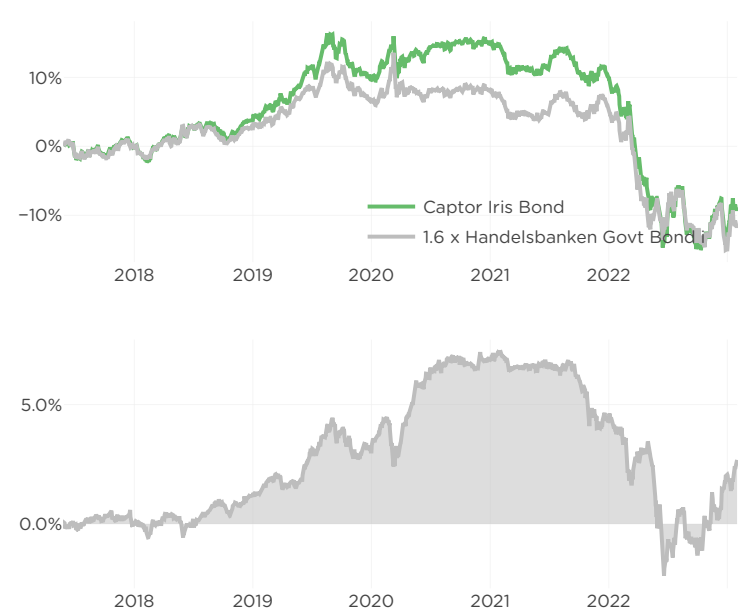
## KREDITRATING



## RELATIV AVKASTNING MÅNAD



## VÄRDEUTVECKLING



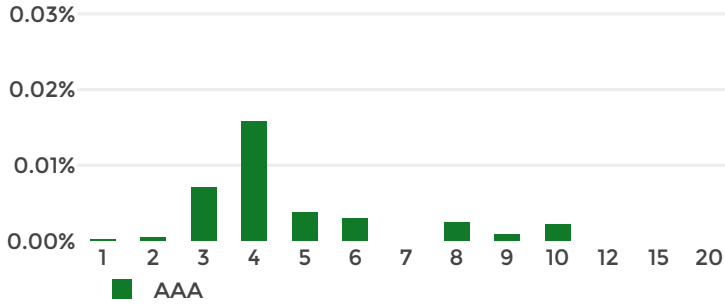
## NYCKELTAL

Duration	10.12 år	Spread mot swap	0.31%
Kreditduration	3.58 år		

## RISKINFORMATION

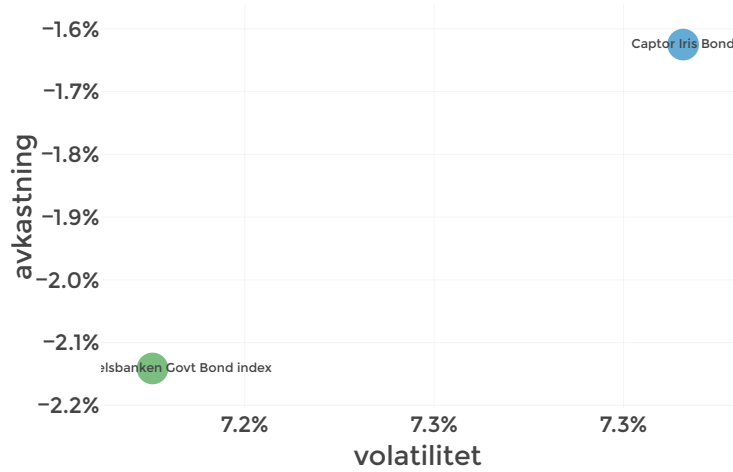
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens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

## KREDITSPREADRISK

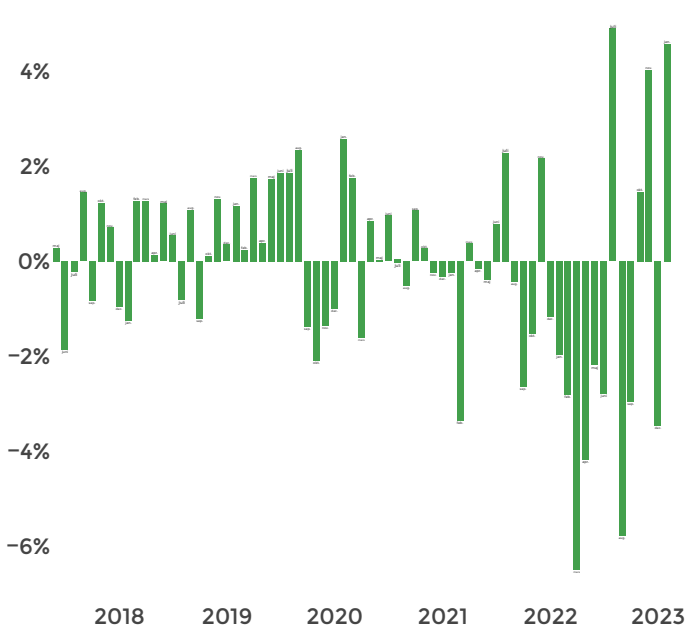


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av kreditspreadar.

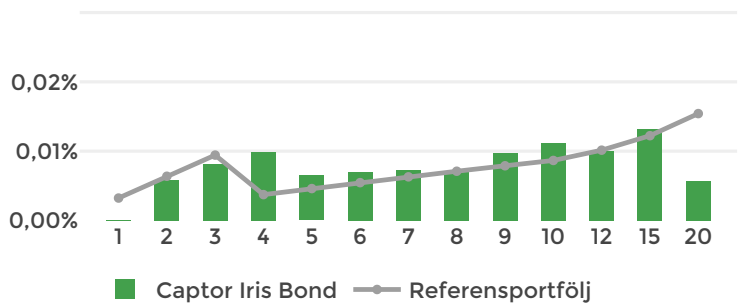
## AVKASTNING VS VOLATILITET



## AVKASTNING PER MÅNAD

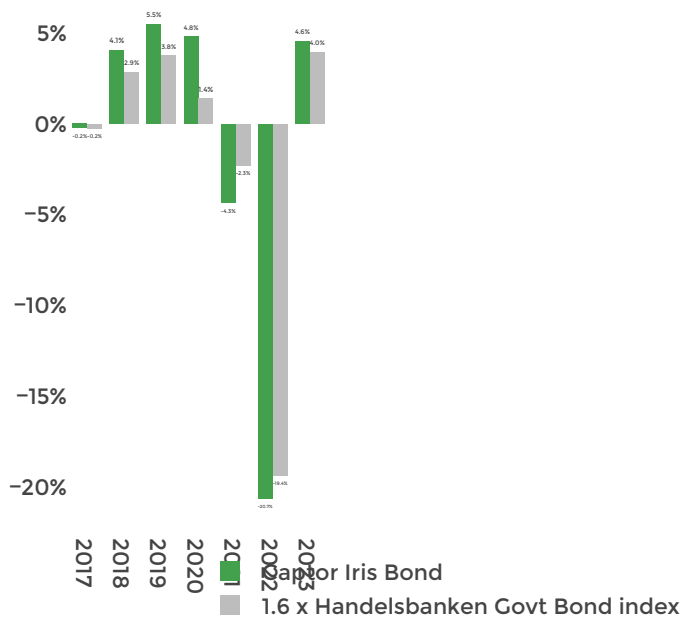


## RÄNTERISK

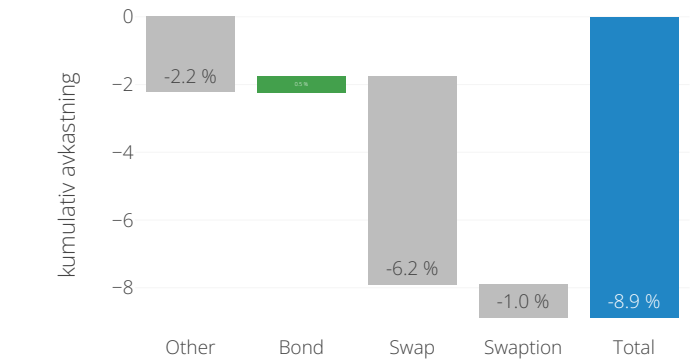


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

## AVKASTNING PER ÅR



## KUMULATIV RESULTATATTRIBUTION



## AVKASTNINGSTABELL

	Helår	Jan Feb Mar	Apr Maj Jun	Jul Aug Sep	Okt Nov Dec
2023	4.6%	4.6%			
2022	-20.7%	-2.0% -2.8% -6.5%	-4.2% -2.2% -2.8%	4.9% -5.8% -3.0%	1.5% 4.0% -3.5%
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	7,9%	2026-09-16	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	6,5%	2026-09-16	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	6,1%	2025-09-17	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	5,8%	2028-09-01	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	5,5%	2025-09-17	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	4,4%	2026-03-18	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	4,3%	2027-03-01	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	4,2%	2027-03-17	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	3,5%	2025-06-18	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	3,0%	2031-09-03	AAA	Bank/finans

## STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	15,7%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	14,9%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	14,8%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	12,0%	AAA	Bank/finans
Skandiabanken Covered Bond Programme	4,9%	AAA	Bank/finans
Realkredit Danmark A/S	4,1%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	3,9%	AAA	Bank/finans
Nykredit Realkredit A/S	3,8%	AAA	Bank/finans
Sparbanken Skåne Covered Bond Programme	3,8%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	3,5%	AAA	Bank/finans

## Fondens förvaltare



Daniel Karlgren, Ph.D

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.

## UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

	Klass C	Klass B	Klass A	Klass D
NAV	91.2325	163.3850	244.0604	79.0713
Datum för NAV	2023-01-31	2023-01-31	2023-01-31	2023-01-31
Utdelande	Nej	Nej	Nej	Ja
Kortnamn Bloomberg	CAPIRIS 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.