



CAPTOR

CAPTOR IRIS BOND

MÅNADSRAPPORT - FEBRUARI 2021



FÖRVALTARKOMMENTAR

Efter nästan ett år då 10-årig svensk swapränta legat stabilt mellan 0,3% och 0,5% bröts trenden rejält under februari. Nästan varje dag har bjudit på högre räntor och sista veckan togs ett kliv på nästan 20 räntebaspunkter. 10-årig swapränta steg från 0,44% till 0,81% med en tillfällig toppnotering på 0,85% under månaden. Inflationförväntningar drivna av de gigantiska coronastödpaketerna anses vara drivkraften bakom denna ränteuppgång. En brantare räntekurva är i grunden något positivt för ränteförvaltning och även för den allmänna synen på den framtida ekonomin. Med tanke på den ökade arbetslösheten och de låga löneökningarna har jag svårt att se vad som ska driva inflationen, eller snarare vad som ska driva den utanför de finansiella marknaderna, inklusive fastigheter, där den varit påtaglig länge. Intressant nog har själva inflationsförväntan vänts till en inflationssskräck nu eftersom högre inflation antas leda till högre räntor vilket förväntas slå hårt på aktiemarknaden.

Bospreddar har gått ihop något under månaden och femårig svensk bostadsobligationsspread är numera negativ.

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.

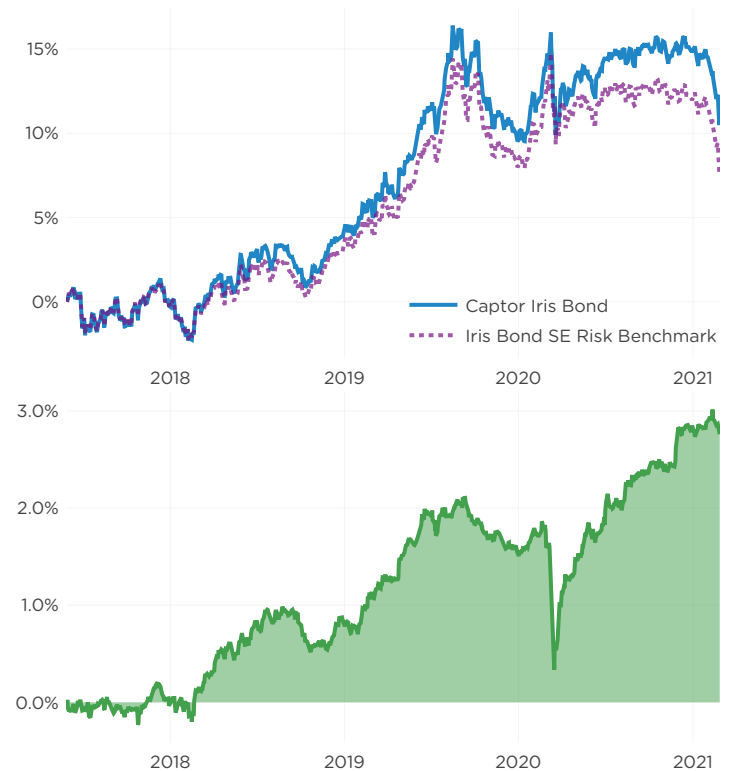
VARFÖR INVESTERA I FONDEN?

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 riskstillgångar, 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.

AVKASTNING PER MÅNAD (%)

	Helår	Jan Feb Mar	Apr Maj Jun	Jul Aug Sep	Okt Nov Dec
2021	-3,6%	-0,2% -3,4%			
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%

VÄRDEUTVECKLING



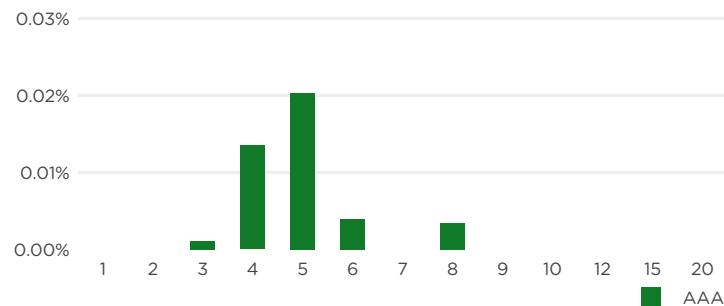
NYCKELTAL

Duration	11.39 år	Spread mot stat	0.45%
Snittränta till förfall	0.28%	Kreditduration	4.23 år

RISKINFORMATION

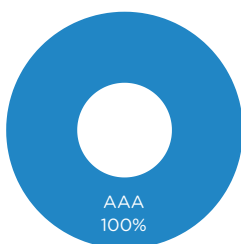
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens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

KREDITSPREADRISK PER LÖPTIDSÅR



Grafen visar kreditspreadrisk som relativ effekt på fondens NAV av 1 baspunkts spreadskift nedåt per ratingklass och löptidsår.

KREDITRATING



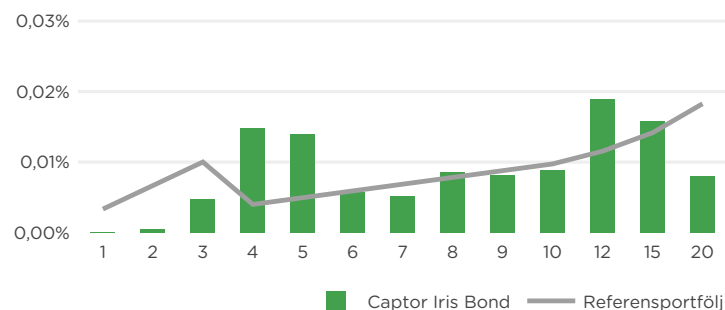
STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
Nordea Hypotek AB	9,7%	2025-09-17	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	7,3%	2024-12-03	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	7,0%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	6,7%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	6,5%	2025-09-17	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	6,3%	2025-06-18	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	5,5%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	5,3%	2025-09-03	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	5,1%	2026-09-16	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	4,9%	2028-09-01	AAA	Bank/finans

STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	17,5%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	17,1%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	16,4%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	13,3%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	4,6%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bonds	4,5%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,4%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	4,2%	AAA	Bank/finans
Sparbanken Skane AB Covered Bond Pool	3,3%	AAA	Bank/finans
Nykredit Realkredit A/S	3,2%	AAA	Bank/finans

RÄNTERISK



Grafen visar relativ effekt av en baspunkts skift nedåt av underliggande räntekurva per löptidsår.

FAKTARUTA

	Klass A	Klass B	Klass C
NAV	297.5273	198.6886	110.7063
Datum för NAV	2021-02-26	2021-02-26	2021-02-26
Kortnamn Bloomberg	CAPIRIA SS Equity	CAPRISB SS Equity	CAPIRIS SS Equity
ISIN	SE0012204758	SE0012204766	SE0009807308
Handel	Dagligen	Dagligen	Dagligen
Bryttid	14:00	14:00	10:00
Minsta investering	100	1 000 000	10 000 000
Förvaltningsavgift	0,5%	0,4%	0,3%
Valuta	SEK	SEK	SEK
Fondtyp	UCITS	UCITS	UCITS

HUR INVESTERAR MAN I FONDEN?

Fonderna finns tillgängliga för privatpersoner och institutioner via Nordnet, Avanza, SAVR, Swedbank och Alpcot. Du kan också kontakta din bank. De flesta depåinstitut är anslutna till MFEX eller FundSettle 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.