



CAPTOR

# Iris Bond

## Månadsrapport – mars 2025



### Förvaltarkommentar

En tuff månad för både räntor och aktiemarknad ger ändå hopp om framtida avkastning. Efter det kaosartade slutet av förra månaden har flera intressanta saker hänt i Europa. EU har öppnat upp för finansiering av både försvar och annat via balansräkningsexpansion där de tidigare strikta budgetreglerna för EMU-samarbetet lättats upp. I Sverige har det beslutats om lånefinansierade satsningar på försvar och kärnkraft. Alla dessa satsningar som Europa planerar har dessutom villkorats med att satsningarna ska gynna europeisk industri. Det är ett intressant fränsteg från tidigare politik inom EU där fri konkurrens både inom Europa och för aktörer från andra länder varit ett ledord. Att denna konkurrens varit på väldigt olika villkor i realiteten med exempelvis statsbackade kinesiska företag har inte riktigt tagits på allvar vilket slagit ut europeisk industri inom ett flertal områden som till exempel förnybar energi där Europa tidigt dominerade både solcells- och vindkraftsindustrin. Inflationen har samtidigt stabiliserats på en nivå strax över 2% och marknadens förväntningar om räntesänkningar har bytts till det motsatta. Med tanke på detta är det inte förvånande att räntor rört sig uppåt. Svensk tioårig swapränta har under månaden stigit med nästan 40 baspunkter från 2,57% till 2,94%.

Svenska bostadsobligationsspreadar har legat stabila under månaden med fyraårsspreaden på ca 30 baspunkter mot swap.

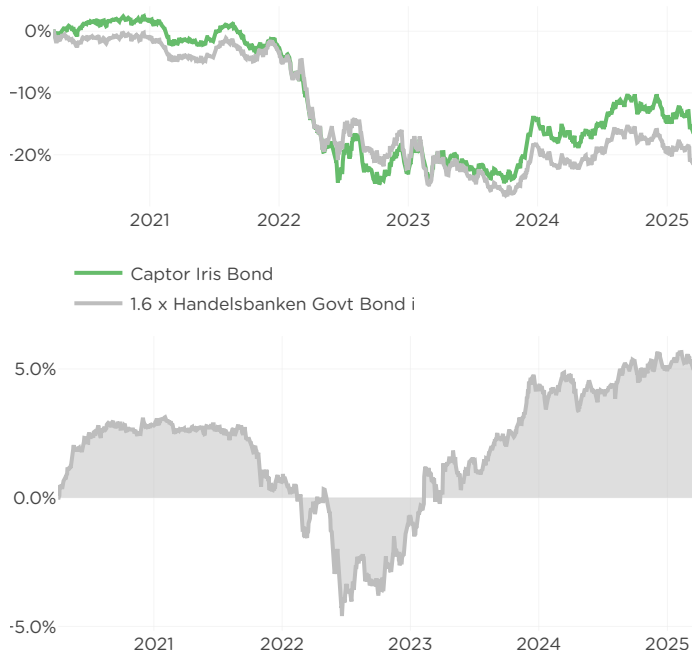
### Placeringsinriktning och förvaltningsmetodik

Captor Iris Bond är en aktivt förvaltat 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.

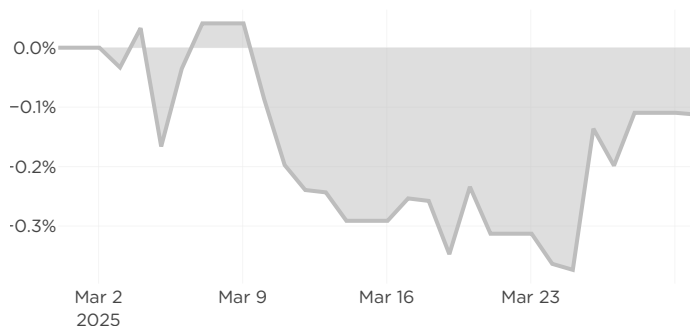
### Nyckeltal

|                |          |                 |       |
|----------------|----------|-----------------|-------|
| Duration       | 11.28 år | Spread mot swap | 0.37% |
| Kreditduration | 3.80 år  |                 |       |

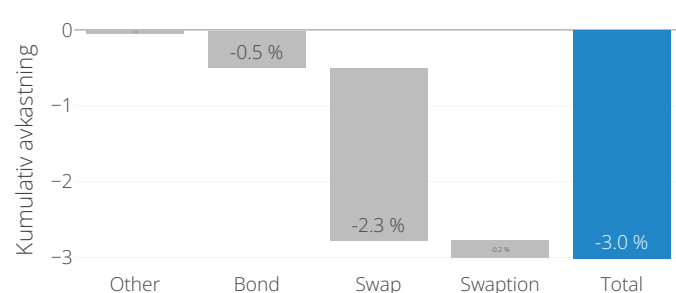
### Värdeutveckling



### Relativ avkastning månad



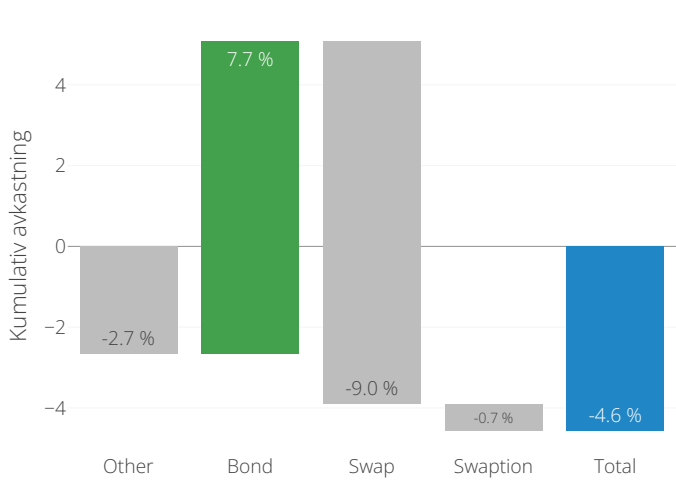
### Attribution innevarande månad



### 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](http://www.captor.se/fonder).

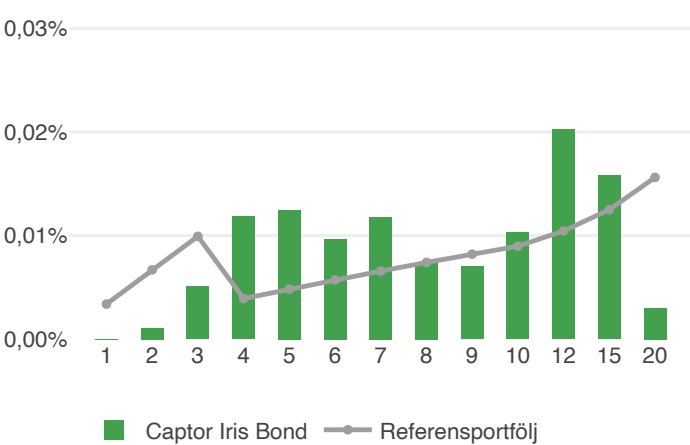
Kumulativ resultatattribution



Avkastning Vs volatilitet

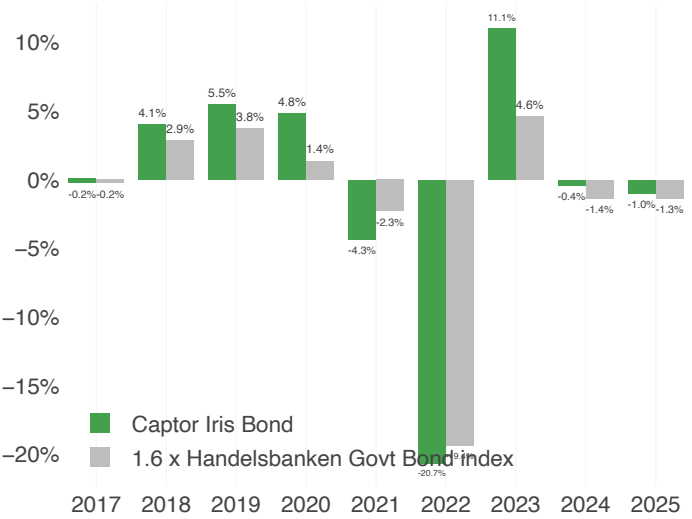


Ränterisk

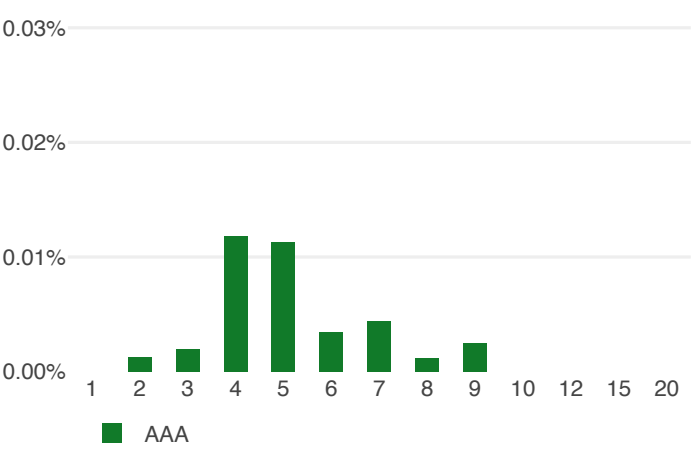


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

Avkastning per år

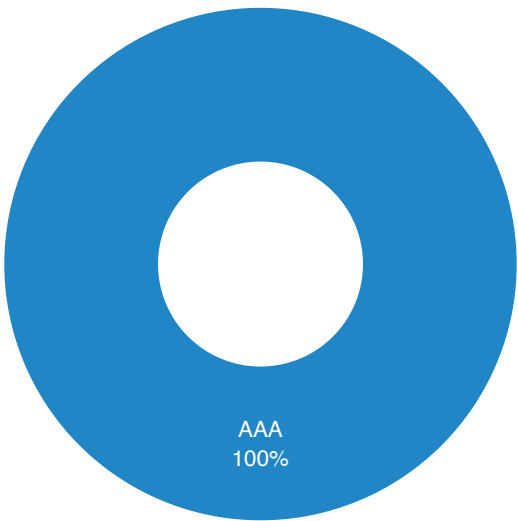


Kreditspreadrisk



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

Kreditrating



## Avkastningstabell

|      | Helår  | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   | Maj   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Okt   | Nov   | Dec   |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2025 | -1.0%  | 2.5%  | -0.4% | -3.0% |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 2024 | -0.4%  | -1.6% | -2.3% | 1.7%  | -1.9% | 1.0%  | 2.8%  | 2.5%  | 1.0%  | 1.0%  | -1.9% | 2.2%  | -4.5% |
| 2023 | 11.1%  | 4.6%  | -5.6% | 4.0%  | 0.7%  | -0.9% | -1.7% | 0.8%  | -0.7% | -1.8% | 1.2%  | 4.7%  | 6.0%  |
| 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 | Förfallodatum | Rating | Sektor      |
|---------------------------------|-------|---------------|--------|-------------|
| Swedbank Hypotek AB             | 10,9% | 2029-03-28    | AAA    | Bank/finans |
| Länsförsäkringar Hypotek AB     | 7,8%  | 2031-09-10    | AAA    | Bank/finans |
| Nordea Hypotek AB               | 5,9%  | 2028-09-20    | AAA    | Bank/finans |
| Länsförsäkringar Hypotek AB     | 5,3%  | 2030-09-30    | AAA    | Bank/finans |
| Nordea Hypotek AB               | 5,3%  | 2029-10-26    | AAA    | Bank/finans |
| Danske Hypotek AB               | 4,5%  | 2029-12-19    | AAA    | Bank/finans |
| Nykredit Realkredit A/S         | 4,4%  | 2026-10-01    | AAA    | Bank/finans |
| Stadshypotek AB                 | 4,1%  | 2028-06-20    | AAA    | Bank/finans |
| Skandiabanken Aktiebolag (publ) | 3,9%  | 2029-05-15    | AAA    | Bank/finans |
| Borgo AB                        | 3,3%  | 2027-06-30    | AAA    | Bank/finans |

## Största emittenter

| Emittent                        | Andel | Rating | Sektor      |
|---------------------------------|-------|--------|-------------|
| Länsförsäkringar Hypotek AB     | 16,0% | AAA    | Bank/finans |
| Nordea Hypotek AB               | 13,1% | AAA    | Bank/finans |
| Swedbank Hypotek AB             | 12,2% | AAA    | Bank/finans |
| Stadshypotek AB                 | 7,2%  | AAA    | Bank/finans |
| Landshypotek Bank AB            | 5,9%  | AAA    | Bank/finans |
| Skandiabanken Aktiebolag (publ) | 5,7%  | AAA    | Bank/finans |
| DNB Boligkredit AS              | 5,4%  | AAA    | Bank/finans |
| Borgo AB                        | 5,3%  | AAA    | Bank/finans |
| Sparbanken Skåne AB             | 4,9%  | AAA    | Bank/finans |
| Nykredit Realkredit A/S         | 4,9%  | AAA    | Bank/finans |

## Utestående andelsklasser

|                    | Klass C           | Klass B           | Klass A           | Klass D           |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| NAV                | 95.7065           | 171.0271          | 254.9232          | 82.0049           |
| Datum för NAV      | 2025-03-31        | 2025-03-31        | 2025-03-31        | 2025-03-31        |
| Utdelande          | Nej               | Nej               | Nej               | Ja                |
| Kortnamn           | CAPIRIS SS Equity | CAPRISB SS Equity | CAPIRIA SS Equity | CAPIRID SS Equity |
| Bloomberg          |                   |                   |                   |                   |
| 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

Fondens andelsklasser finns tillgängliga för privatpersoner och institutioner via välrenommerade svenska banker och värdepappersbolag. I det fall fonden inte finns synlig i ert instituts utbud är det ofta möjligt för dem att tillåta handel i fonden via fondplattformar såsom MFEX, Allfunds och Fundsettle. Som institutionell kund är du också varmt välkommen att bli direktkund. 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 kreditriskinslaget är lågt till följd av att fonden investerar medel endast i stat- och kommunobligationer eller säkerställda bostadsobligationer.

## Fondens förvaltare



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.

[daniel.karlgrén@captor.se](mailto:daniel.karlgrén@captor.se)



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.

[william.sjoberg@captor.se](mailto:william.sjoberg@captor.se)