



CAPTOR

# Iris Bond

## Månadsrapport – maj 2025



### Förvaltarkommentar

Månadens tullutspel har handlat om fördubblade importtullar gällande varor från EU som dock skjutits upp till juli. Begreppet TACO, Trump Always Chickens Out, har lanserats till den amerikanska administrationens ilska. Räntemarknaden har på allvar börjat oroa sig för den amerikanska statsskulden och kreditinstitutet Moody's nedgraderade den amerikanska kreditvärdigheten till Aa1 från tidigare Aaa. Det innebär att ingen av de stora ratingfirmorna längre bedömer USA ha den högsta kreditvärdigheten. Räntebetalningar på statsskulden bedöms öka som del av den amerikanska statsbudgeten framöver och "The One, Big, Beautiful Bill", Trumps budgetförslag, bedöms öka snarare än minska underskottet. För svensk del så har det största oppositionspartiet under sin kongress beslutat lätta ytterligare på överskottsmålet från balans till underskott för att möjliggöra investeringar i även annat än försvar. Att investeringsbehovet i svensk grundläggande infrastruktur är stort håller nog de flesta med om. Lånefinansierade investeringar bör hålla räntor något högre i framtiden än det senaste decenniets överskottspolitik. Svensk räntekurva har brantat något under månaden. Marknaden prisar nu in en räntesänkning efter sommaren till en styrränta på 2% där den bedöms lika stabil. Kärninflationen är fortfarande klart över Riksbankens mål. Tioårig swapränta är upp ca 3 baspunkter totalt under månaden.

Svenska bostadsobligationsspreadar har följt kreditspreadar globalt och komprimerat under månaden, fyraårsspreaden är ungefär 2 baspunkter tightare vid månadsslutet.

### 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.

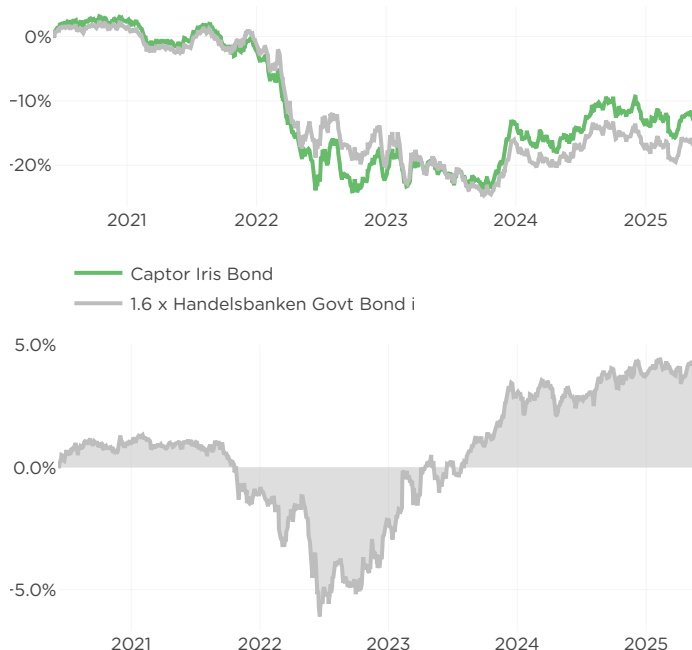
### Nyckeltal

|                |          |                 |       |
|----------------|----------|-----------------|-------|
| Duration       | 10.67 år | Spread mot swap | 0.41% |
| Kreditduration | 3.76 år  |                 |       |

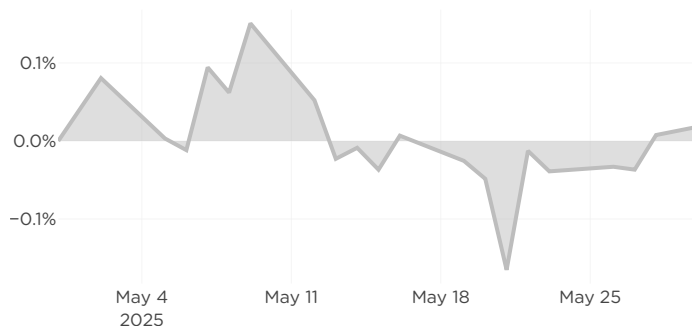
### Riskinformation

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

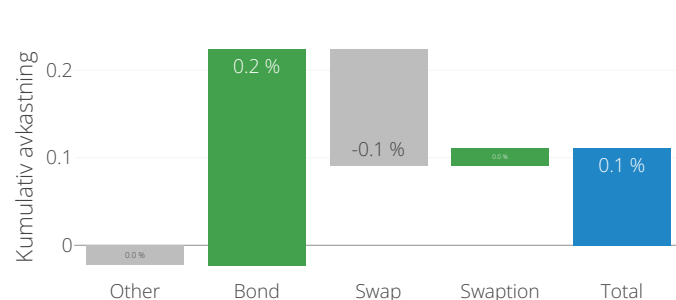
### Värdeutveckling



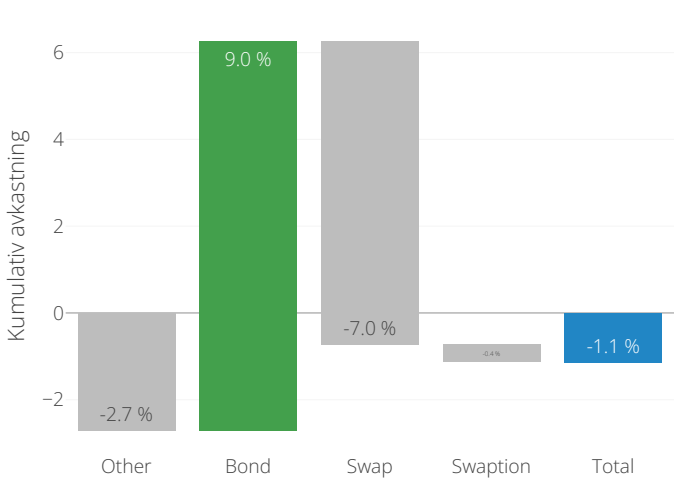
### Relativ avkastning månad



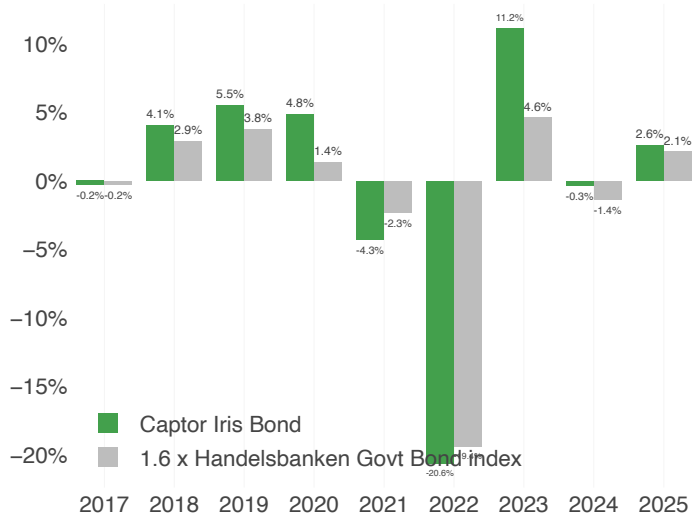
### Attribution innevarande månad



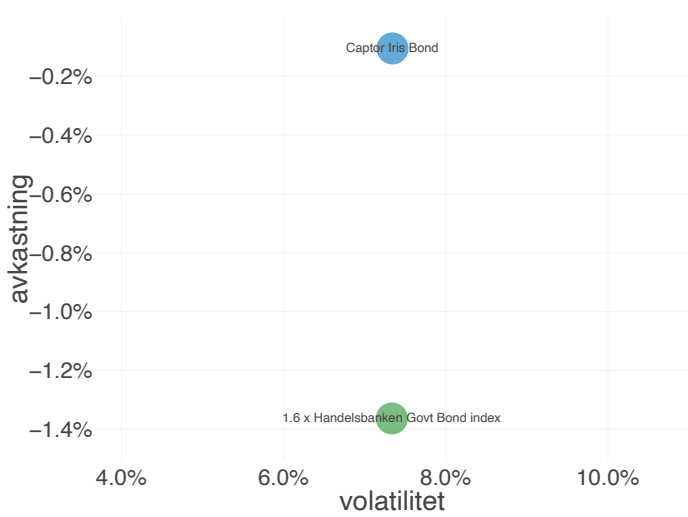
Kumulativ resultatattribution



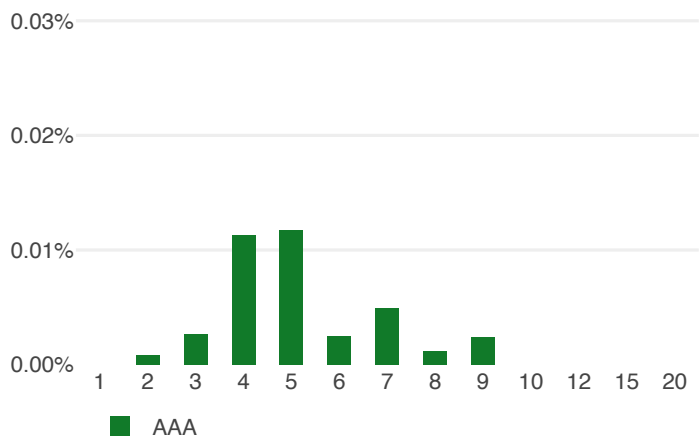
Avkastning per år



Avkastning Vs volatilitet

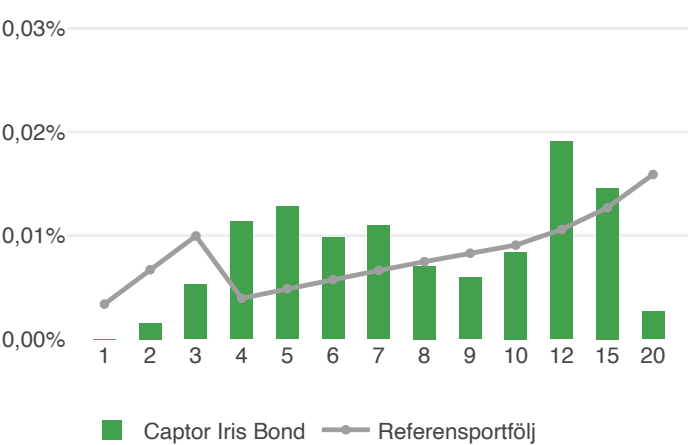


Kreditspreadrisk



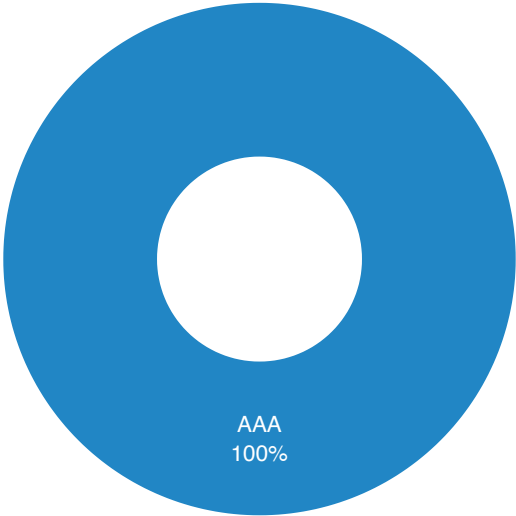
Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av kreditspreadar.

Ränterisk



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

Kreditrating



Avkastningstabell

|      | Helår  | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   | Maj   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Okt   | Nov   | Dec   |
|------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2025 | 2.6%   | 2.5%  | -0.4% | -3.0% | 3.5%  | 0.1%  |       |       |       |       |       |       |       |
| 2024 | -0.3%  | -1.6% | -2.3% | 1.7%  | -1.9% | 1.0%  | 2.8%  | 2.5%  | 1.0%  | 1.0%  | -1.9% | 2.3%  | -4.5% |
| 2023 | 11.2%  | 4.6%  | -5.6% | 4.1%  | 0.7%  | -0.9% | -1.7% | 0.8%  | -0.7% | -1.8% | 1.2%  | 4.7%  | 6.0%  |
| 2022 | -20.6% | -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             | 10,5% | 2029-03-28    | AAA    | Bank/finans |
| Länsförsäkringar Hypotek AB     | 8,9%  | 2031-09-10    | AAA    | Bank/finans |
| Länsförsäkringar Hypotek AB     | 5,2%  | 2030-09-30    | AAA    | Bank/finans |
| Nordea Hypotek AB               | 5,1%  | 2029-10-26    | AAA    | Bank/finans |
| Danske Hypotek AB               | 4,3%  | 2029-12-19    | AAA    | Bank/finans |
| Nykredit Realkredit A/S         | 4,2%  | 2026-10-01    | AAA    | Bank/finans |
| Nordea Hypotek AB               | 4,0%  | 2028-09-20    | AAA    | Bank/finans |
| Stadshypotek AB                 | 3,9%  | 2028-06-20    | AAA    | Bank/finans |
| Skandiabanken Aktiebolag (publ) | 3,7%  | 2029-05-15    | AAA    | Bank/finans |
| Kingdom of Sweden               | 3,1%  | 2033-11-11    | AAA    | Statlig     |

Största emittenter

| Emittent                        | Andel | Rating | Sektor      |
|---------------------------------|-------|--------|-------------|
| Länsförsäkringar Hypotek AB     | 16,9% | AAA    | Bank/finans |
| Swedbank Hypotek AB             | 11,8% | AAA    | Bank/finans |
| Nordea Hypotek AB               | 11,0% | AAA    | Bank/finans |
| Stadshypotek AB                 | 10,9% | AAA    | Bank/finans |
| Landshypotek Bank AB            | 5,6%  | AAA    | Bank/finans |
| Skandiabanken Aktiebolag (publ) | 5,4%  | AAA    | Bank/finans |
| DNB Boligkredit AS              | 5,1%  | AAA    | Bank/finans |
| Borgo AB                        | 5,1%  | AAA    | Bank/finans |
| Sparbanken Skåne AB             | 4,7%  | AAA    | Bank/finans |
| Nykredit Realkredit A/S         | 4,7%  | AAA    | Bank/finans |

Utestående andelsklasser

|                    | Klass C           | Klass B           | Klass A           |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| NAV                | 99.1533           | 177.1574          | 264.0173          |
| Datum för NAV      | 2025-05-30        | 2025-05-30        | 2025-05-30        |
| Utdelande          | Nej               | Nej               | Nej               |
| Kortnamn Bloomberg | CAPIRIS SS Equity | CAPRISB SS Equity | CAPIRIA SS Equity |
| ISIN               | SE0009807308      | SE0012204766      | SE0012204758      |
| Handel             | Dagligen          | Dagligen          | Dagligen          |
| Bryttid            | 10:00             | 14:00             | 14:00             |
| SFDR               | Artikel 8         | Artikel 8         | Artikel 8         |
| Minsta investering | 10 000 000        | 1 000 000         | 100               |
| Förvaltningsavgift | 0,3%              | 0,4%              | 0,5%              |
| Valuta             | SEK               | SEK               | SEK               |
| Fondtyp            | UCITS             | UCITS             | UCITS             |
| Valutasäkrad       | 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.karlgren@captor.se](mailto:daniel.karlgren@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)