



FÖRVALTARKOMMENTAR

Inflationschocken i slutet på oktober kom av sig snabbt och svensk tioårig swapränta föll snabb tillbaka från toppen 1,03% till 0,85% under den inledande tredjedelen av månaden. Efter denna inledande rekyll jobbade sig räntor åter uppåt om än inte så stadigt som tidigare och tioåringen nådde nästan 1,00% den 25:e. Riksbanken prisade in en räntehöjning inom sin treårshorisont för första gången sedan våren 2020. Nyheten om Omikron, den nya covid-mutationen, skrämde sedan ned både aktier och räntor. Med den högt uppskrivade förväntansbilden om höjda styrräntor och den ansträngda aktievärderingen som råder får varje negativ nyhet ett stort genomslag. Helgen 27-28:es lugnande besked om ett milt sjukdomsförlopp för den nya mutationen har balanserats av virustillverkarens besked om att det troligtvis kommer behövas förnyade doser vaccin för att säkra långsiktig immunitet. November slutade med tioårsräntan på 0,84% vilket också var månadens lägsta notering.

Krediter har likt andra risktillgångar haft ett tufft månadsslut. Europeiskt IG-index har spreadat isär ca 7 baspunkter och amerikanska IG ca 5 baspunkter. Kommunikation och råvaror har sämst performance i Europa medan teknologi och dagligvaror klarat sig bäst. I amerikanskt IG-index har isärspreidningen varit ganska jämn, alla sektorer har gått isär, med infrastruktur och hälsovård som bästa sektorer

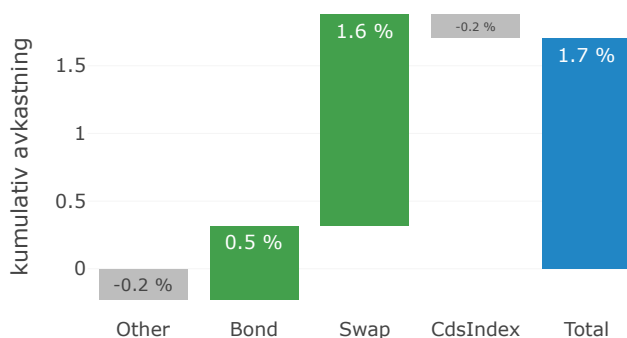
PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

Fonden har ett strikt fokus att ta positioner i endast mycket likvida instrument. Kreditexponering uppnås därför huvudsakligen via indexbaserade centralt clearade Credit Default Swaps (CDS). De här CDS-kontrakten ger fonden exponering till cirka 250 investment grade emittenter i Europa och Nordamerika, vilket säkerställer en diversifierad portfölj.

Itrax Europe Main Index består av 125 investment grade emittenter i Europa, och CDX IG NA Index består av 125 investment grade emittenter i Nordamerika. Exponeringen mot varje emittent är likaviktad. Fonden får tillämpa hävstång i sin positionstagning.

Fondens kapital kommer att placeras i obligationer i svenska kronor med AAA-rating, främst svenska säkerställda bostadsobligationer. Önskad räntexponering får fonden via de här obligationerna och clearade ränteswappar i svenska kronor.

ATTRIBUTION INNEVARANDE MÅNAD



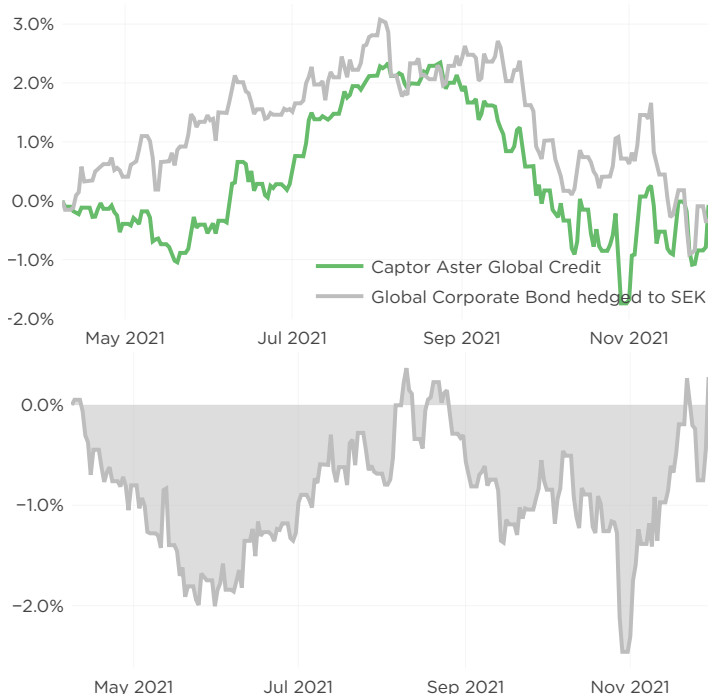
RISKINFORMATION

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 tilläggsinformation till den grundläggande informationen om fondens handelsaktiviteter och innehav. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.captor.se/fonder.

RELATIV AVKASTNING MÅNAD



VÄRDEUTVECKLING

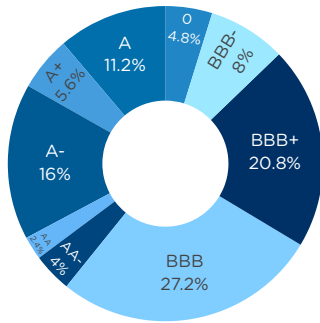


NYCKELTAL

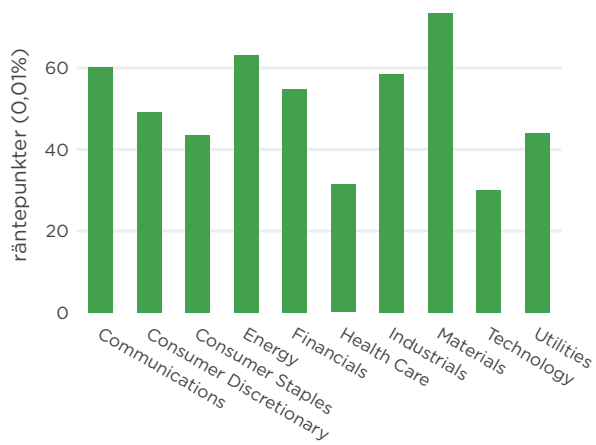
Duration	10.94 år	CDS IG EUR spread	56.42 bp
Kreditrisik (CDS)	10.94 år	CDS IG USD spread	56.09 bp

CDS IG EUR

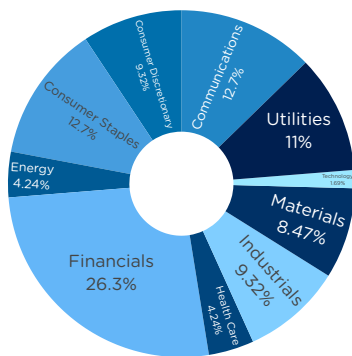
KREDITRATING



SPREAD PER SEKTOR

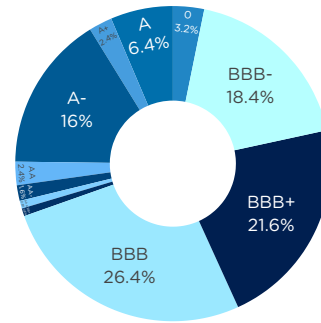


SEKTORALLOKERING

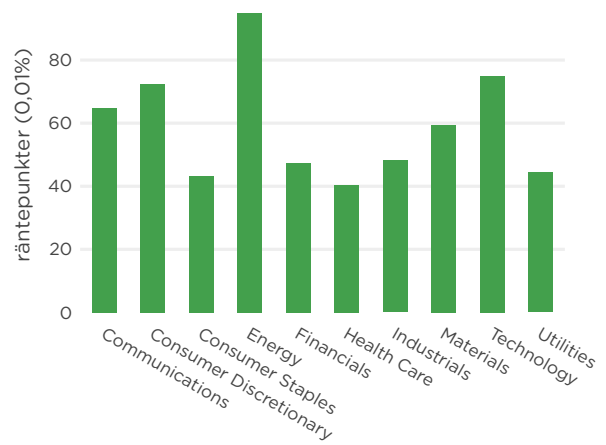


CDS IG USD

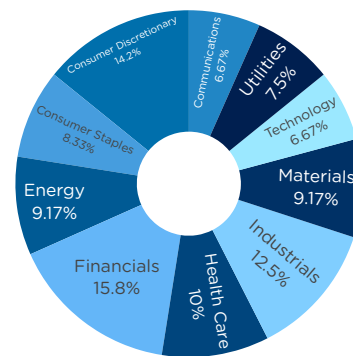
KREDITRATING



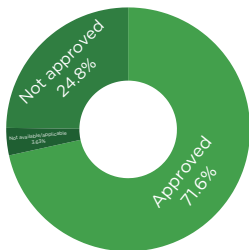
SPREAD PER SEKTOR



SEKTORALLOKERING

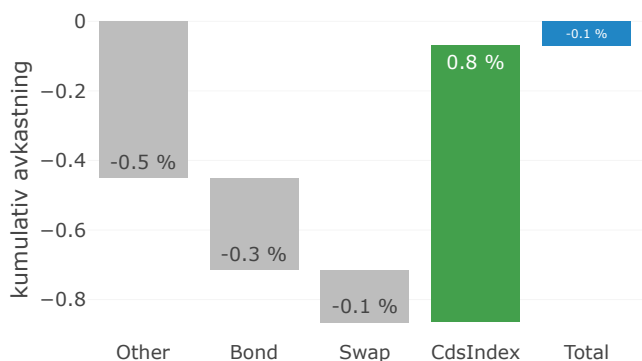


HÅLLBARHET



Diagrammet visar hur stor del av fonden som klarar eller inte klarar Captors standardscreening.

KUMULATIV RESULTATATTRIBUTION



AVKASTNINGSTABELL

	Helår	Jan Feb Mar	Apr Maj Jun	Jul Aug Sep	Okt Nov Dec
2021	-0.1%		-0.4%	1.8%	-1.7%
			-0.2%	-0.1%	1.7%
			0.8%	-2.0%	

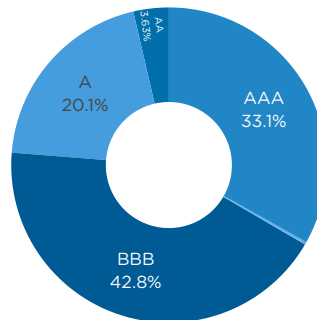
STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	18,1%	2024-12-03	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	18,0%	2024-12-18	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	16,1%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	15,6%	2025-06-11	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	14,3%	2028-05-12	AAA	Statlig
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,0%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,0%	2024-12-18	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	4,0%	2025-12-08	AAA	Försäkring
Swedbank Hypotek AB	3,5%	2024-09-18	AAA	Bank/finans

STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	18,1%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	18,0%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	16,1%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	15,6%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	14,3%	AAA	Statlig
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,0%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,0%	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	4,0%	AAA	Försäkring
Swedbank Hypotek AB	3,5%	AAA	Bank/finans

KREDITRATING



UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

	Klass A	Klass C
NAV	299.3199	99.9022
Datum för NAV	2021-11-30	2021-11-30
Utdelande	Nej	Nej
Kortnamn Bloomberg	CASTERA SS Equity	CASTERC SS Equity
ISIN	SE0015243878	SE0015243886
Handel	Dagligen	Dagligen
Bryttid	14:00	10:00
Minsta investering	100	10 000 000
Förvaltningsavgift	0,6%	0,4%
Valuta	SEK	SEK
Fondtyp	UCITS	UCITS

VARFÖR INVESTERA I FONDEN?

Investerare som söker en bred global kreditexponering utan att ta ränterisk eller valutarisk. Ambitionen är att med en stabil kreditportfölj och aktiv ränteförvaltning skapa en långsiktigt hög avkastning med låg korrelation till aktiemarknaderna.

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

Ränterisken och Kreditrisken är de dominerande riskfaktorerna i fonden. Vi anser att kreditrisken och den längre ränterisken skapar en välbalanserad portfölj då korrelationen är låg historiskt.

Fondens förvaltare



Daniel Karlgren

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.

Kontakt: daniel.karlgren@captor.se



William Sjöberg

William Sjöberg har en civilingenjörsexamen från KTH i Stockholm med inriktning mot maskinteknik och en utbildning i finansiell matematik från CQF Institute. William har ett särskilt intresse av derivatprissättning och har under åtta år arbetat på Nordea medderivat inom aktier, krediter, råvaror, räntor, valutor och hybrider.

Kontakt: william.sjoberg@captor.se