



CAPTOR

# ASTER GLOBAL CREDIT

MÅNADSRAPPORT - NOVEMBER 2022



## FÖRVALTARKOMMENTAR

En lugn inledning på månaden med låg volatilitet på längre räntor vändes över en eftermiddag till en kraftigt nedåtgående trend. För första gången sedan i februari presenterades amerikanska inflationsdata som var lägre än marknadens förväntan. Med enstaka undantag har svensk tioårig swapränta fallit kontinuerligt under sista två tredjedelarna av månaden, från ca 3,09% till ca 2,68%. Riksbanken har under månaden som förväntat höjt styrräntan med 0,75 procentenheter till 2,5%. Medan de långa räntorna fallit så har de kortaste räntorna legat still vilket givit en kraftigt inverterad svensk swapräntekurva. Räntemarknaden prisar in hög risk för lågkonjunktur så tidigt som nästa år då styrräntan efter att ha passerat en topp på ca 3,25% förväntas sjunka igen fjärde kvartalet 2023.

Den möjliga inbromsande inflationen har givit både aktie- och kreditmarknaden nytt hopp om en mjuklandning för ekonomin. Kontrasten mellan den kraftigt inverterade räntekurvan och den stigande aktiemarknaden påminner på många sätt om situationen innan tidigare lågkonjukturer. Månadens lättnad har inneburit en kompression från 113 till 91 baspunkter i europeiskt kreditindex och från 89 till 81 baspunkter för amerikanskt index. Kompressionen har varit bred över alla sektorer i båda indexen.

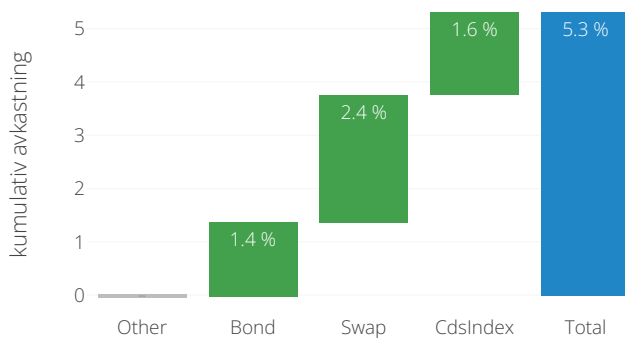
## PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

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). Indexen som CDS-kontrakten är kopplade till är Itraxx Europe Main och CDX IG North America. Exponeringen mot varje bolag i indexen är likaviktad, vilket säkerställer en diversifierad portfölj.

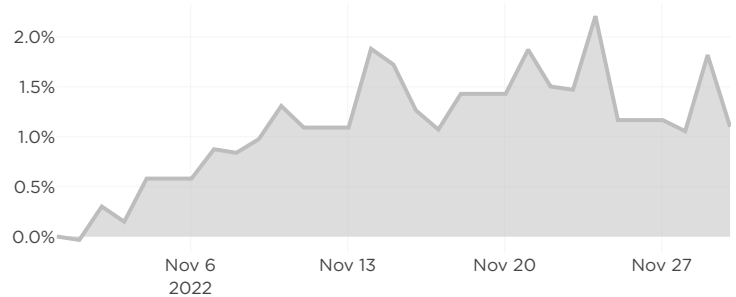
I fondens positionstagande har exponering eliminerats mot bolag som inte uppfyller de hållbarhetskrav som Captor har definierat. Fonden är Artikel 8 enligt Disclosureförordningen.

Fondens kapital kommer att placeras i obligationer i svenska kronor med AAA-rating, främst svenska säkerställda bostadsobligationer. Fonden ökar typiskt räntexponering också genom att ta position i clearade ränteswappar i svenska kronor. Fonden får tillämpa hävstång i sin positionstagning.

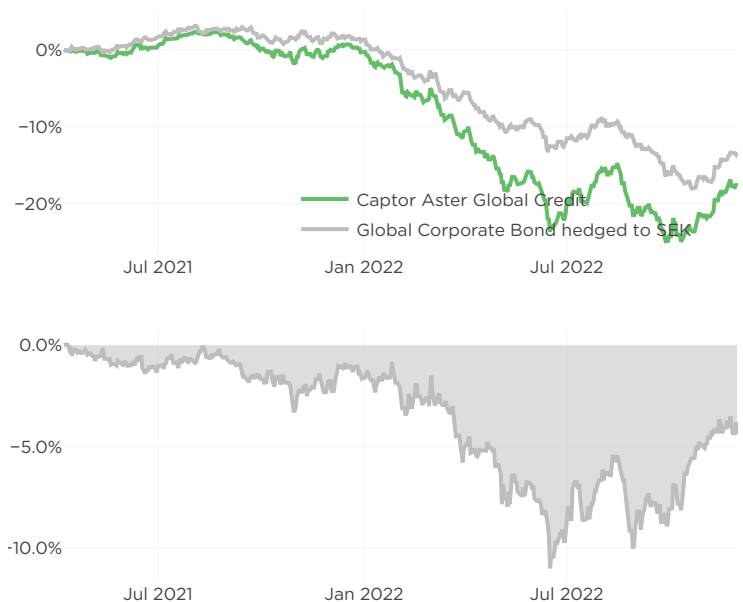
## ATTRIBUTION INNEVARANDE MÅNAD



## RELATIV AVKASTNING MÅNAD



## VÄRDEUTVECKLING



## NYCKELTAL

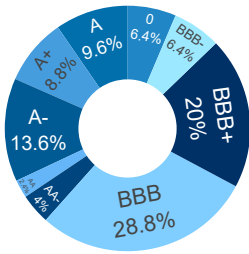
Duration	9.8 år	CDS IG EUR spread	91.46 bp
Kreditduration (CDS)	9.56 år	CDS IG USD spread	80.9 bp

## RISKINFORMATION

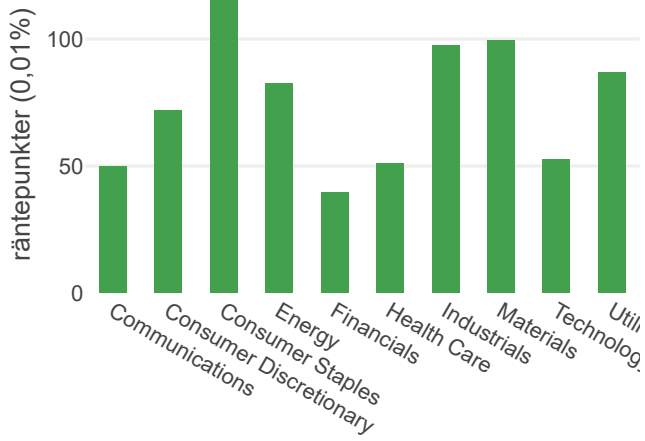
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens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

CDS IG EUR

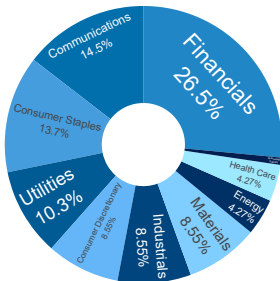
KREDITRATING



SPREAD PER SEKTOR

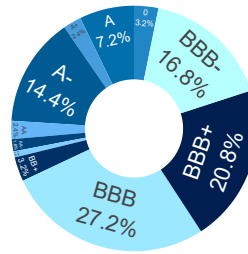


SEKTORALLOKERING

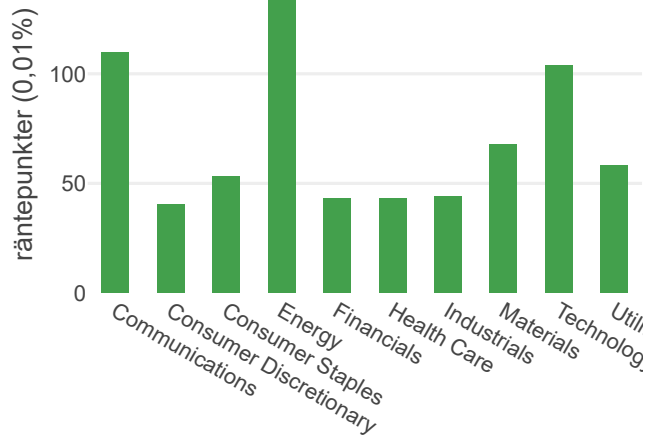


CDS IG USD

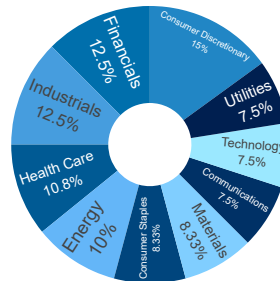
KREDITRATING



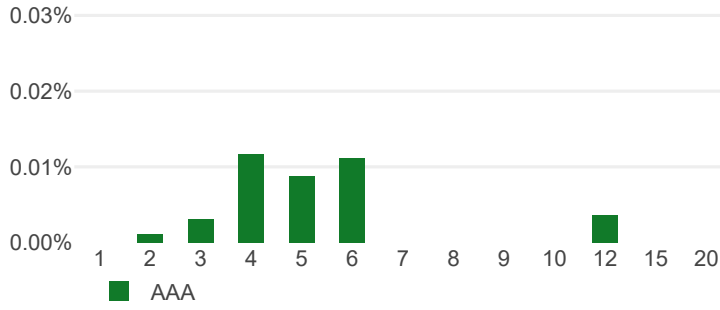
SPREAD PER SEKTOR



SEKTORALLOKERING

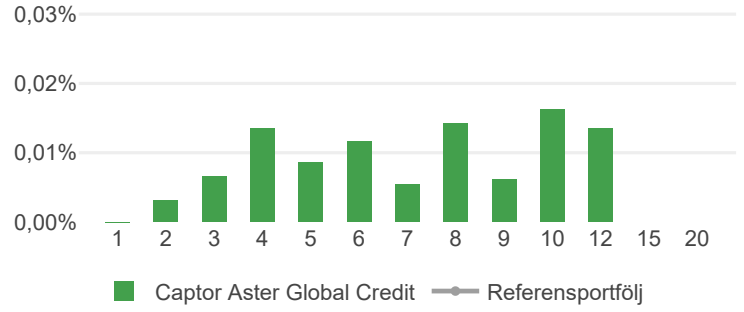


## KREDITSPREADRISK



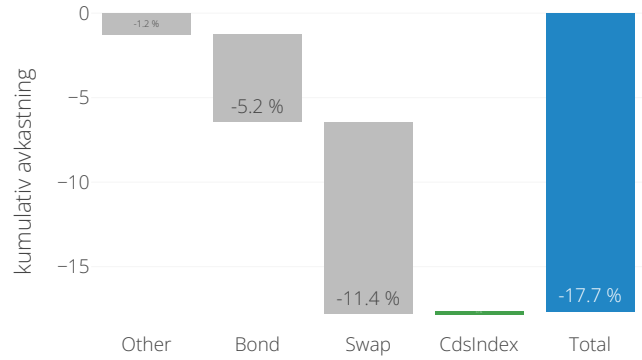
Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av kreditspreadar.

## RÄNTERISK



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

## KUMULATIV RESULTATATTRIBUTION



## AVKASTNINGSTABELL

	Helår	Jan Feb	Mar Apr	Maj Jun	Jul Aug	Sep Okt	Nov Dec
2022	-17.5%	-2.9% -3.3%	-4.6% -5.4%	-1.3% -5.6%	6.9% -6.3%	-4.0% 3.2%	5.3%
2021	-0.3%		-0.4%	-0.2% 0.8%	1.8% -0.1%	-2.0% -1.7%	1.7% -0.2%

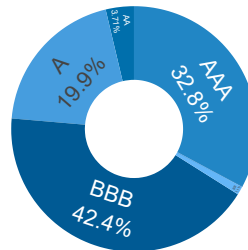
## STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfallodatum	Rating	Sektor
Nordea Hypotek AB	12,5%	2026-09-16	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	12,1%	2028-05-12	AAA	Statlig
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	11,0%	2026-06-17	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	8,5%	2028-09-01	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	7,3%	2027-03-01	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	7,2%	2026-12-16	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	5,1%	2024-12-18	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	5,0%	2025-12-17	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	5,0%	2025-06-11	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	3,6%	2033-11-11	AAA	Statlig

## STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	18,5%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	17,3%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	17,3%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	17,2%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	15,6%	AAA	Statlig
Swedbank Hypotek AB	3,4%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	3,2%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	2,7%	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	1,5%	AAA	Försäkring

## KREDITRATING



## UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

	Klass A	Klass C
NAV	246.1098	82.3642
Datum för NAV	2022-11-30	2022-11-30
Utdelande	Nej	Nej
Kortnamn Bloomberg	CASTERA SS Equity	CASTERC SS Equity
ISIN	SE0015243878	SE0015243886
Handel	Dagligen	Dagligen
Bryttid	14:00	10:00
SFDR	Artikel 8	Artikel 8
Minsta investering	100	10 000 000
Förvaltningsavgift	0,6%	0,4%
Valuta	SEK	SEK
Fondtyp	UCITS	UCITS
Valutasäkrad	Ja	Ja

## VARFÖR INVESTERA I FONDEN?

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

## 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. Kreditrisken och den längre ränterisken skapar en välbalanserad portfölj då korrelationen dem emellan har tenderat att vara låg historiskt.

## Fondens förvaltare



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



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 tillgångslag.

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