



FÖRVALTARKOMMENTAR

Året inleddes med fallande räntor där ränteuppgången från andra halvan av december 2022 reverterade. Från nivån på 3,14% vid årsskiftet föll den tioåriga svenska swapräntan till 2,57% den 17:e januari. Swapräntan vände upp något efter dt och stabiliserade sig runt 2,70%. Svensk inflation steg under januari till den nya högstanivån 12,3% i årstakt medan den underliggande inflationen justerad för räntor och energipriser landade på 8,4%. Riksbanken har en svår balansgång framför sig där räntehöjningar kan komma att ge en svårare lågkonjunktur än nödvändigt, samtidigt som en mer duvaktig policy kan komma att försvaga den svenska kronan och ge ett mer utdraget inflationstryck än vad t. ex. euro-området får. Den svenska ekonomins räntekänslighet med hög belåning med kort räntebindningstid för både privatpersoner och företag gör det än svårare att navigera.

Kreditspreadar har gått ihop under månaden, europeiskt index med 12 baspunkter från 92 till 80 baspunkter och amerikanskt med 9 baspunkter från 82 till 73 baspunkter. I europiskt index har framför allt dagligvaror återhämtat sig kraftigt medan kommunikation har gått isär något. I amerikanskt index har energisektorn gått starkast och sällanköp svagast.

Den här månaden och framöver har vi valt att presentera fondens utveckling bredvid en tidsserie som är 1.4 x Bloomberg Global Agg Corp hedged SEK. Det är Bloombergs globala företagsobligationsindex med 40% hävstång som i sin tur finansieras till SEK Stibor TN + 0.4% med hävstången ombalanserad dagligen. Vi gör den här förändringen för att fonden skall kunna jämföras med en portfölj som uppskattas ha liknande risknivå som fonden. Vi har inte ändrat något i fondens styrning eller inriktning. Ni är välkomna att kontakta oss om ni vill ha mer information.

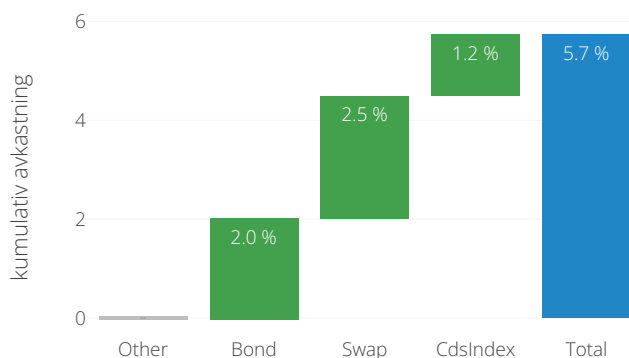
PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

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 likviktad, 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.

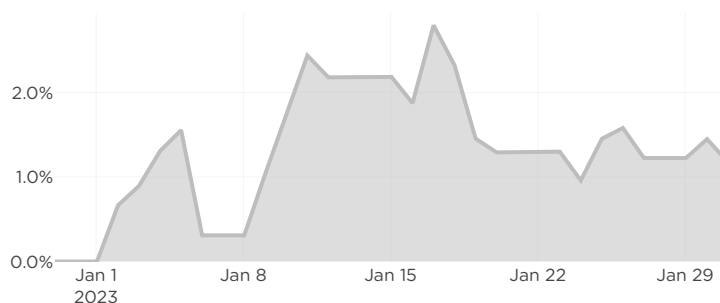
ATTRIBUTION INNEVARANDE MÅNAD



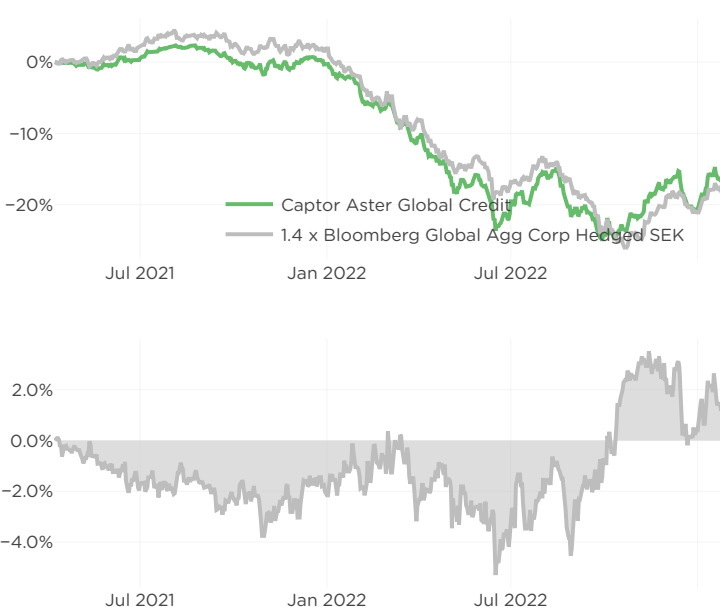
RISKINFORMATION

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.

RELATIV AVKASTNING MÅNAD



VÄRDEUTVECKLING

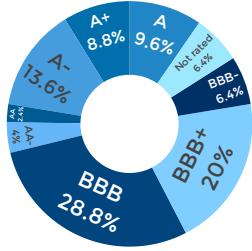


NYCKELTAL

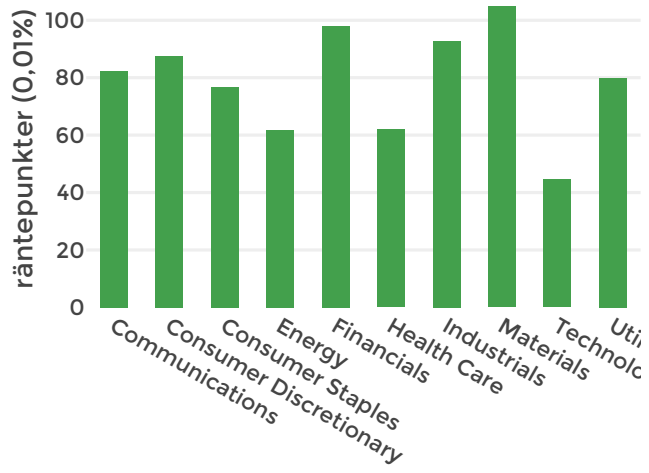
Duration	10.06 år	CDS IG EUR spread	80.07 bp
Kreditduration (CDS)	9.72 år	CDS IG USD spread	72.56 bp

EUROPA CDS

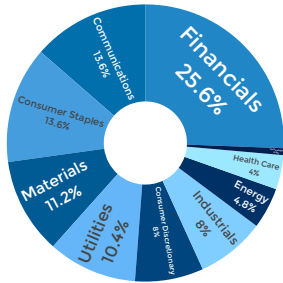
KREDITRATING



SPREAD PER SEKTOR

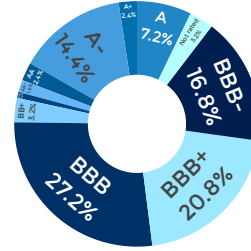


SEKTORALLOKERING

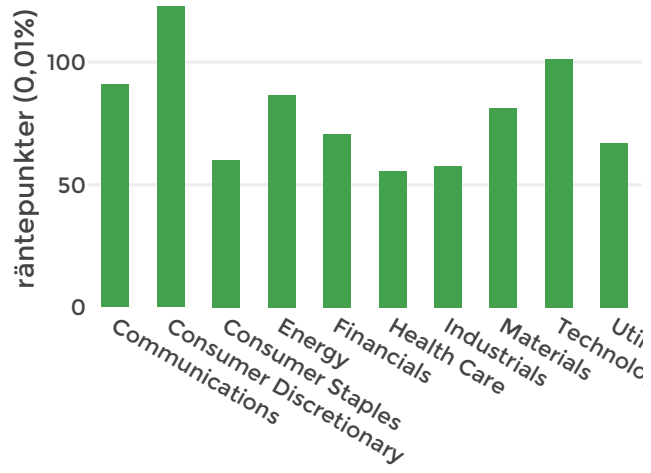


NORDAMERIKA CDS

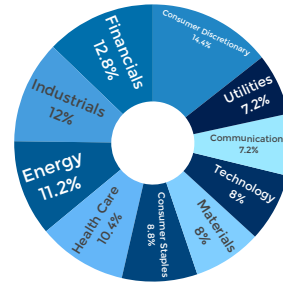
KREDITRATING



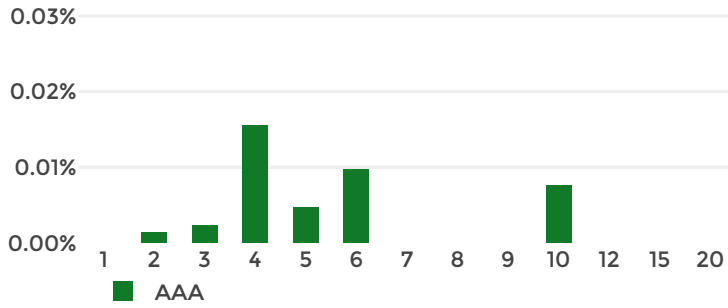
SPREAD PER SEKTOR



SEKTORALLOKERING

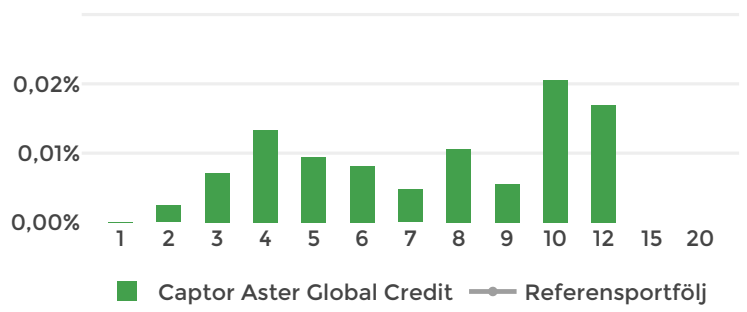


KREDITSPREADRISK



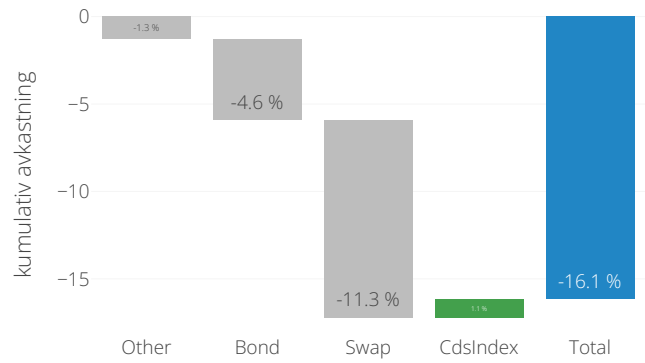
Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av kreditspreadar.

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
2023	5.7%	5.7%					
2022	-20.5%	-2.9% -3.3%	-4.6% -5.4%	-1.3% -5.6%	6.9% -6.3%	-4.0% 3.2%	5.3% -3.6%
2021	-0.3%		-0.4%	-0.2% 0.8%	1.8% -0.1%	-2.0% -1.7%	1.7% -0.2%

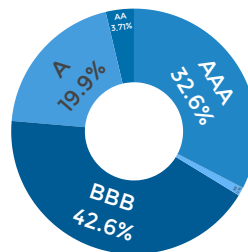
STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
Nordea Hypotek AB	13,0%	2026-09-16	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	10,2%	2028-09-01	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	9,3%	2026-12-16	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	8,6%	2028-05-12	AAA	Statlig
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	7,9%	2026-06-17	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	7,7%	2033-11-11	AAA	Statlig
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	5,9%	2027-06-09	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	5,2%	2027-03-01	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	3,7%	2026-12-16	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	3,6%	2024-12-18	AAA	Bank/finans

STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	17,4%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	17,4%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	16,4%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	16,4%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	16,3%	AAA	Statlig
Swedbank Hypotek AB	4,1%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,0%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	3,7%	AAA	Bank/finans
Skandiabanken Covered Bond Programme	1,4%	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	1,1%	AAA	Försäkring

KREDITRATING



UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

	Klass A	Klass C
NAV	250.7175	84.0044
Datum för NAV	2023-01-31	2023-01-31
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



Daniel Karlgren, Ph.D

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



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 tillgångsslag.

Kontakt: william.sjoberg@captor.se