



CAPTOR

# CAPTOR ASTER GLOBAL CREDIT

MÅNADSRAPPORT - APRIL 2022



## FÖRVALTARKOMMENTAR

Under månaden har svensk tioårig swapränta fortsatt sin klättring näst intill oavbrutet från nivåer på 1,9% till sista dagen då tioåringen stängde på ca 2,36%.

Riksbanken inledde i slutet på månaden sin totalomsvängning vad gäller den svenska räntebanan och höjde styrräntan till 0,25%. Två till tre ytterligare räntehöjningar under året ligger enligt Riksbanken i korten. Marknaden prisar in ytterligare fem räntehöjningar under 2022 vilket innebär att Riksbankens bana ligger långt under marknadsförväntan. Ingen förväntar sig att höjningen av styrräntan ska ha någon effekt på prisökningstakten, utan tanken är att Riksbanken ska visa att man tar situationen på allvar. Huruvida vi de facto får inflation i Sverige avgörs av lönerörelser framför allt nästa år då flera stora avtal löper ut. Då kan Riksbankens räntehöjningar eventuellt bli en lönedrivande faktor eftersom räntehöjningar kommer ha stor påverkan på den del av befolkningen som äger sitt boende. Intressant blir så att se hur många av dessa som själva tror på de nationalekonomiska teorier som verkar råda på Brunkebergs torg och accepterar sänkt reallön med hänvisning till att Riksbanken redan åtgärdat inflationsrisken genom räntehöjning. Att bekämpa utbudschocker med penningpolitik är helt enkelt ingen självklar succé, framför allt inte i en så pass skuldsatt ekonomi som den svenska.

Kreditindex har handlats isär kraftigt i både Europa, med 17 baspunkter och i USA med 16 baspunkter. Månaden stängde på 90 respektive 82 baspunkter vilket är de högsta nivåerna sedan Covidkrisen 2020. Isärspreidningen går över alla sektorer men Industri och Råvaror sticker ut som sämst i Europa medan Energi och Teknologi har gått sämst i USA.

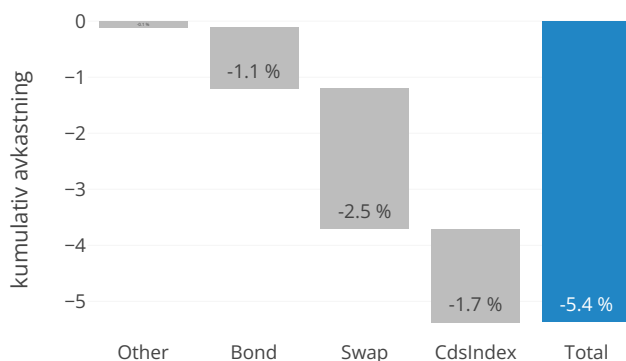
## PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

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.

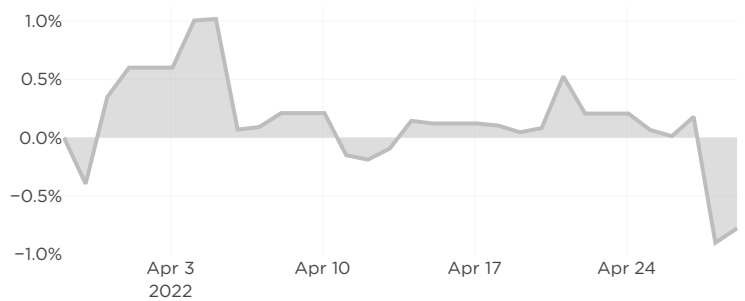
Itraxx Europe Main Index består av 125 investment grade emittenter i Europa, och CDX IG NA Index består av 125 investment grade emittenter i Nordamerika. Exponeringen mot varje emittent är likviktad. Fonden får tillämpa hävstång i sin positionstagning.

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.

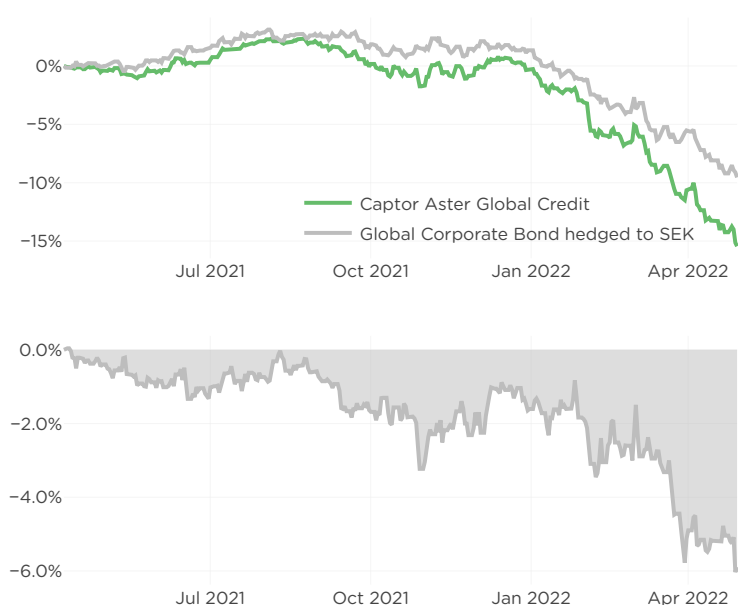
## ATTRIBUTION INNEVARANDE MÅNAD



## RELATIV AVKASTNING MÅNAD



## VÄRDEUTVECKLING



## NYCKELTAL

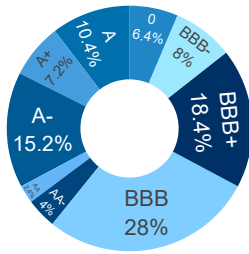
Duration	9.87 år	CDS IG EUR spread	90.41 bp
Kreditduration (CDS)	10.67 år	CDS IG USD spread	82.15 bp

## RISKINFORMATION

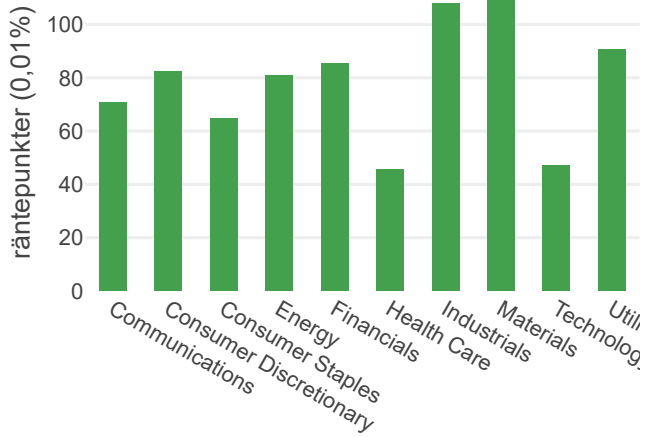
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens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

CDS IG EUR

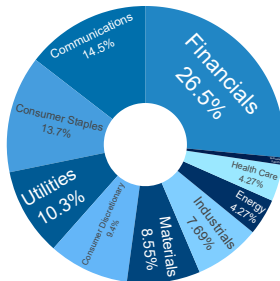
KREDITRATING



SPREAD PER SEKTOR

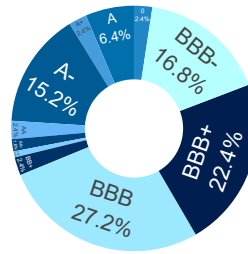


SEKTORALLOKERING

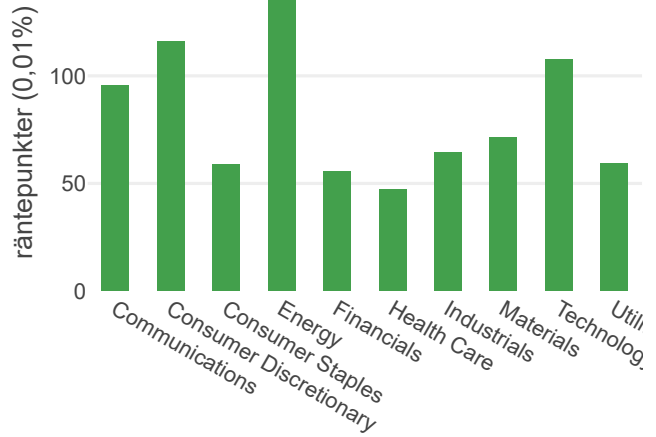


CDS IG USD

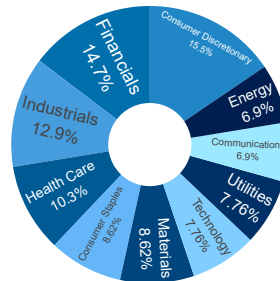
KREDITRATING



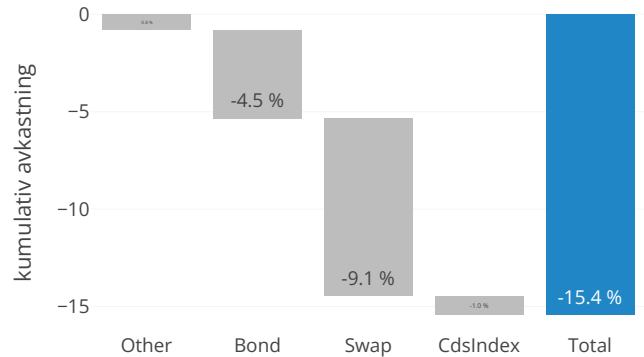
SPREAD PER SEKTOR



SEKTORALLOKERING



KUMULATIV RESULTATTRIBUTION



## AVKASTNINGSTABELL

	Helår	Jan Feb Mar	Apr Maj Jun	Jul Aug Sep	Okt Nov Dec
2022	-15.2%	-2.9% -3.3% -4.6%	-5.4%		
2021	-0.3%		-0.4% -0.2% 0.8%	1.8% -0.1% -2.0%	-1.7% 1.7% -0.2%

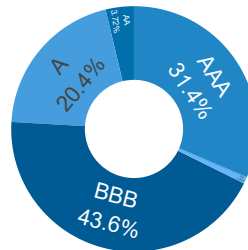
## STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	17,0%	2024-12-03	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	16,8%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	16,3%	2025-06-11	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	15,6%	2024-12-18	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	15,2%	2028-05-12	AAA	Statlig
Swedbank Hypotek AB	5,0%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	4,6%	2025-12-08	AAA	Försäkring
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,6%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,5%	2024-12-18	AAA	Bank/finans

## STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	17,0%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	16,8%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	16,3%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	15,6%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	15,2%	AAA	Statlig
Swedbank Hypotek AB	5,0%	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	4,6%	AAA	Försäkring
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,6%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,5%	AAA	Bank/finans

## KREDITRATING



## UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

	Klass A	Klass C
NAV	253.1200	84.5520
Datum för NAV	2022-04-29	2022-04-29
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 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](mailto:daniel.karlgren@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)