



CAPTOR

CAPTOR ASTER GLOBAL CREDIT

MÅNADSRAPPORT - AUGUSTI 2022



FÖRVALTARKOMMENTAR

Semesterstämningen på räntemarknaden försvann plötsligt vid mitten på månaden när räntemarknaden i rask takt prisade in flera närliggande räntehöjningar. Allt hopp om en mjukare policy försvann efter Federal reserves möte i Jackson Hole sista helgen i augusti. Den svenska tioåriga swapräntan som legat stabilt runt 2,25% under månadens första två veckor steg kontinuerligt till som högst 2,9% i slutet på månaden. En liten korrigerande avslutade månaden och tioåringen stängde på 2,8%, vilket var upp 50 räntebaspunkter sedan sista juli. Inflationssiffrorna under månaden ger bilden av en hög årstakt medan månadsförändringen börjar avta något. Kombinationen av en överhettad arbetsmarknad i framför allt USA och höga inflationssiffror ger en bild av att kraftiga åtgärder i form av höjda räntor kommer att behövas för att kyla ner ekonomin och inflationsförväntningarna. Detta medför att sannolikheten för en mjuklandning minskar. Långräntorna som speglar den framtida konjunkturen är lägre än korträntorna vilket visar att marknaden prisar in en snabb inbromsning med efterföljande utdragen lågkonjunktur.

Tilltagande ränteoro kombinerat med skenande energipriser drev isär kreditspreadar under månaden. Företag exponerade mot Ryssland och framför allt rysk gas som till exempel Credit Suisse och Fortum har påverkats mest. Europeiskt kreditindex har spreadat isär från 99 till 119bp medan amerikanskt har gått från 79 till 92bp. I Europa har råvaror och infrastruktur varit de sämsta sektorerna medan teknologi klarat sig bäst. I USA har energi klarat sig bäst medan dagligvaror har gått sämst.

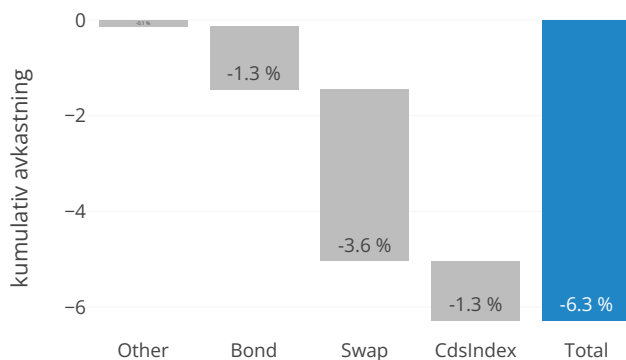
PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

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.

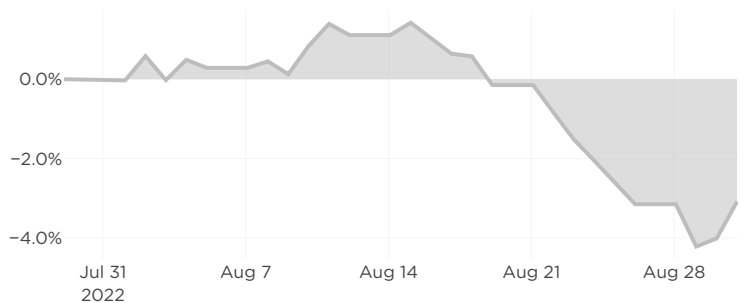
Itrax Europe Main Index består av 125 investment grade emittenter i Europa, och CDX IG NA Index består av 125 investment grade emittenter i Nordamerika. Exponeringen mot varje emittent är likviktad. Fondens får tillämpa hävstång i sin positionstagning.

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

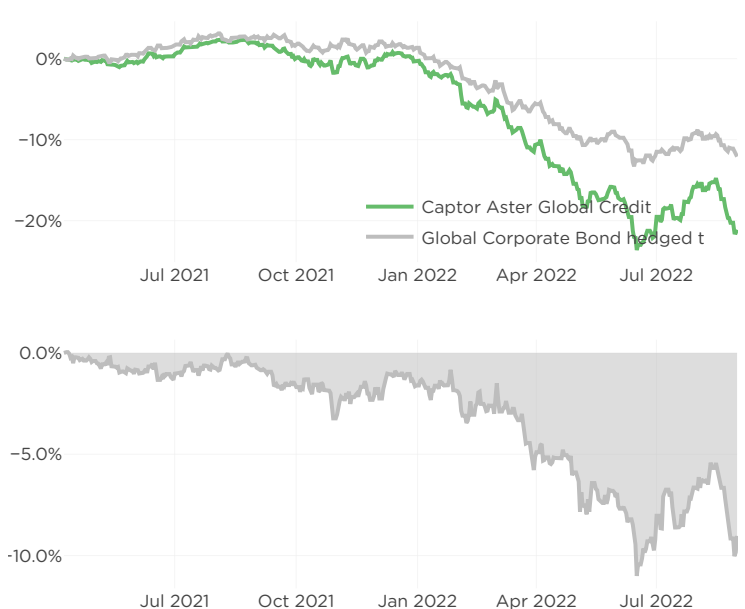
ATTRIBUTION INNEVARANDE MÅNAD



RELATIV AVKASTNING MÅNAD



VÄRDEUTVECKLING



NYCKELTAL

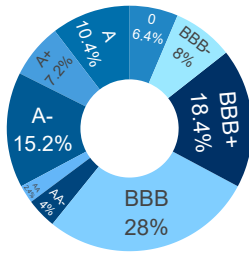
Duration	9.72 år	CDS IG EUR spread	118.89 bp
Kreditduration (CDS)	9.77 år	CDS IG USD spread	91.59 bp

RISKINFORMATION

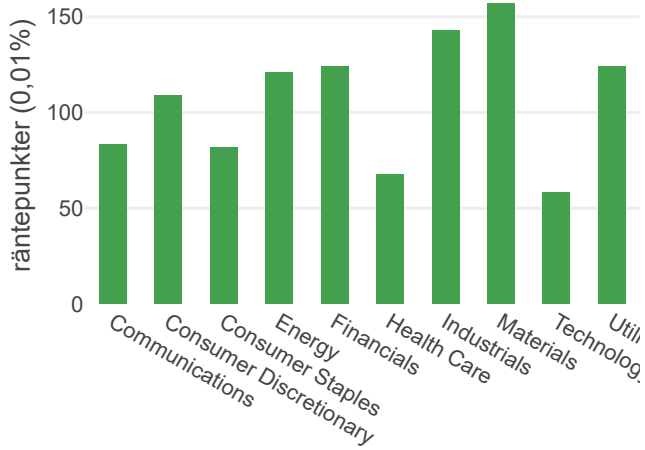
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens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

CDS IG EUR

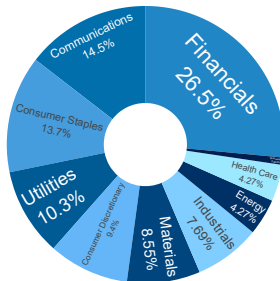
KREDITRATING



SPREAD PER SEKTOR

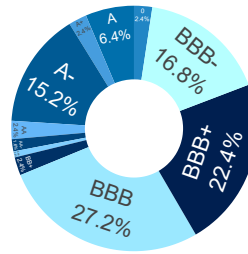


SEKTORALLOKERING

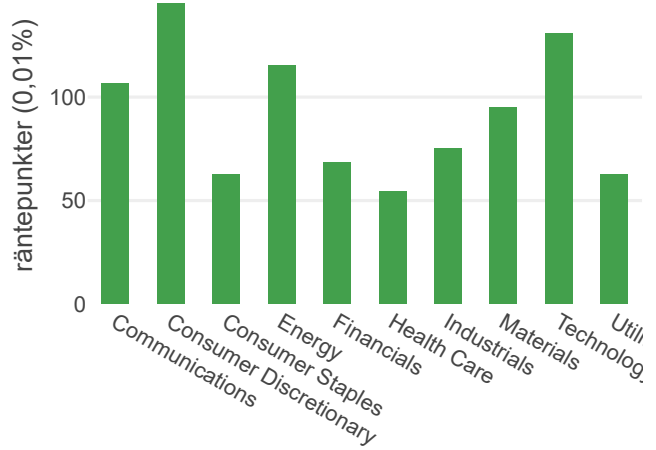


CDS IG USD

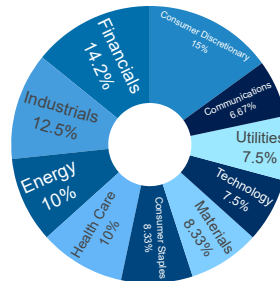
KREDITRATING



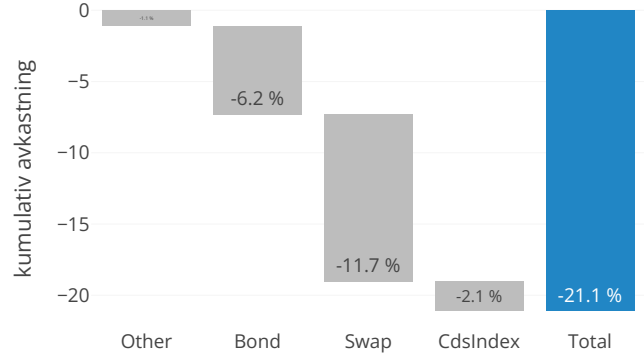
SPREAD PER SEKTOR



SEKTORALLOKERING



KUMULATIV RESULTATTRIBUTION



AVKASTNINGSTABELL

	Helår	Jan Feb Mar	Apr Maj Jun	Jul Aug Sep	Okt Nov Dec
2022	-20.9%	-2.9% -3.3% -4.6%	-5.4% -1.3% -5.6%	6.9% -6.3%	
2021	-0.3%		-0.4% -0.2% 0.8%	1.8% -0.1% -2.0%	-1.7% 1.7% -0.2%

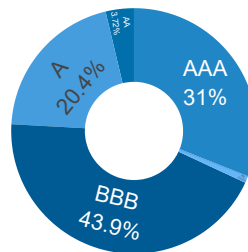
STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
Nordea Hypotek AB	15,7%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	14,8%	2024-12-03	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	14,6%	2024-12-18	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	14,1%	2028-05-12	AAA	Statlig
Sveriges Säkerställda Obligationer ...	14,1%	2025-06-11	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	4,7%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	4,4%	2025-12-08	AAA	Försäkring
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,3%	2024-09-18	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,2%	2024-12-18	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	3,1%	2025-09-17	AAA	Bank/finans

STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Nordea Hypotek AB	18,8%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	17,6%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	16,1%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	14,8%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	14,1%	AAA	Statlig
Swedbank Hypotek AB	4,7%	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	4,4%	AAA	Försäkring
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,3%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,2%	AAA	Bank/finans

KREDITRATING



UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

	Klass A	Klass C
NAV	236.0161	78.8923
Datum för NAV	2022-08-31	2022-08-31
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 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.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