



**CAPTOR**

Halvårsredogörelse för  
**Captor Aster Global Credit**  
515602-9885

2021-06-30

# Förvaltningsberättelse

## Fondens inriktning

Fonden är en global företagsobligationsfond. Obligationerna ska ha god kreditkvalitet (investment grade) samt genomsnittlig räntebindningstid på mellan 7 och 15 år.

Fondens målsättning är att inom ramen för dess riskbegränsningar generera en hög riskjusterad avkastning. Fonden investerar kapitalet i företagsobligationer alternativt säkerställda bostadsobligationer eller obligationer utgivna eller garanterade av stater, kommuner och överstatliga organisationer i kombination med kreditderivat i syfte att skapa motsvarande exponering. Fonden använder huvudsakligen räntederivat för att upprätthålla räntebindningstiden.

Fondens målsättning är att med hänsyn tagen till fondens placeringsinriktning uppnå bästa möjliga riskjusterade avkastning. Fonden passar andelsägare som har längre placeringshorisont än 3 år.

## Förvaltningsresultat

Fonden startades 8 april och fondförmögenheten var 207 mkr vid halvårsskiftet 2021. Avkastningen under perioden var 0,3%.

Inledningen av året gick i inflationsorons tecken. Långa räntor steg kraftigt då inflationen förväntades ta fart efter de stimulanser och stödåtgärder som satts in för att rädda ekonomin under Covid-19-pandemin. Förväntningarna om stigande inflation har än så länge inte införlivats och ränteuppgången stannade av under andra kvartalet. Bostadsobligationsspreadar har legat stadigt på låga nivåer. Europeiska kreditspreadar har under halvåret legat stadiga, europeisk investment grade har under perioden handlat runt 48bp. Amerikansk investment grade har under halvåret kommit ner från nivåer runt 57bp till 48bp. Svensk tioårig swapränta steg under halvåret från 0,39% till 0,76%.

## Riskutnyttjande

Periodens risknivå har under perioden varit låg.

## Fondens risker

Fonden placerar i räntebärande värdepapper som generellt kännetecknas av lägre risk än

aktiemarknaden. Exponeringen innebär dock kreditrisk mot det emitterande bolaget, alltså den risk att bolaget inte kan återbetala obligationen fullt ut. Fonden hanterar risken genom diversifiering av emittenter, begränsning av kreditrisk till investeringar i obligationer med god kreditkvalitet (investment grade) samt derivatinstrument med motsvarande referens.

Fonden är utsatt för motpartsrisk, alltså risken att motparten inte kommer uppfylla sina skyldigheter till fonden. Det kan till exempel ske genom att motparten inte betalar ett förbestämt belopp eller att inte leverera värdepapper i enighet med ett avtal. Om möjligt handlas derivatinstrument med en central motpart och säkerställs på daglig basis. För derivat som handlas enligt bilaterala avtal krävs motsvarande säkerhetshantering.

Teckning och inlösen i fonden kan skapa likviditetsrisk för fonden om vissa instrument är illikvida. Marginalsäkerhetskrav avseende derivatinstrument samt risken att kunder inte betalar i tid kan också utgöra likviditetsrisk. Fonden hanterar risken genom löpande likviditetsprognos och möjlighet till bryggfinansiering genom värdepappersutlåning.

## Handel med derivatinstrument

I enlighet med fondbestämmelserna använder fonden kreditderivat i syfte att effektivisera förvaltningen samt räntederivat för att upprätthålla räntebindningstiden. Det har under perioden gjorts med central clearingmotpart för säkerställande av exponeringen samt även bilaterala, säkerställda, derivat.

Fonden får enligt fondbestämmelserna utnyttja värdepapperslån. Fonden har inte använt värdepapperslån under året.

## Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivat värderas till marknadsvärde motsvarande avslutspris på balansdagen (2021-06-30). Om balansdagen inte är handelsdag, används pris från senaste handelsdagen före balansdagen. Om pris inte kan erhållas, eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

## Genomlysning

Kreditdurationen vid halvårsskiftet var 10,7 år och den genomsnittliga kreditspreaden mot statsobligationer var 90 bp.



## Hållbarhetsinformation

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjande av miljörelaterade och sociala egenskaper, och om hållbar investering

- Fonden har hållbara investeringar som mål
- Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Fondbolagets kommentar: *Fonden investerar i CDS index, vilket gör att ett aktivt hållbarhetsarbete, exempelvis genom att använda metoder som att välja in eller välja bort, inte är möjligt.*

### Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsrisker innebär miljörelaterade, sociala eller styrningsrelaterade händelser eller förhållanden som, om de förverkligas, skulle kunna ha en negativ inverkan på investeringens värde. Fonden investerar i CDS index, vilket gör att ett aktivt hållbarhetsarbete, exempelvis genom att använda metoder som att välja in eller välja bort, inte är möjligt. Detta innebär att fonden kommer innehålla exempelvis bolag där vi identifierat tydliga hållbarhetsrisker, exempelvis bolag med koppling till fossil verksamhet. Captor ser en risk för att sådana bolag exempelvis får ökade kostnader på grund av höjda koldioxidskatter.

För fortsatt transparens och tydlighet av fondens hållbarhetsrisker så rapporterar vi hur stor del av fonden som inte klarar av en Captor standardscreening.

Vad är den troliga inverkan på avkastningen för de finansiella produkterna?

Hållbarhetsrisker kan påverka fondens avkastning om de materialiseras. De identifierade hållbarhetsriskerna kan komma att ha negativ påverkan på fondens avkastning.

### Referensvärden

- Fonden har följande index som referensvärde:
- Inget index har valts som referensvärde

### Resurser

- Fonden använder interna resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan
- Fonden använder externa resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan

Fondbolagets kommentar: *Captor använder Sustainalytics som extern leverantör av ESG data. Då fonden investerar i CDS index, är det inte möjligt med ett aktivt hållbarhetsarbete. För fortsatt transparens så rapporterar vi hur stor del av fonden som inte klarar en Captor standard screening.*

### Ytterligare information

- Fondbolaget publicerar årligen en hållbarhetsrapport

Fondbolagets kommentar: *Information om Captors löpande arbete med ansvarsfulla investeringar återfinns bland annat på hemsidan och i årsrapporterna*

- Övrigt

Fondbolagets kommentar: *Captor rapporterar årligen till PRI gällande sitt arbete med ansvarsfulla investeringar.*

## Balansräkning

Belopp i tkr	2021-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>	
Överlåtbara värdepapper	200 981
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	10 873
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	211 854
Bankmedel och övriga likvida medel	1 206
Förutbetalda kostnader och upplupna Intäkter	1 312
Övriga tillgångar	0
Summa tillgångar	214 372
<b>SKULDER</b>	
OTC derivatinstrument med negativt marknadsvärde	120
Övriga skulder	7 534
Summa skulder	7 655
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>206 717</b>
<b>POSTER INOM LINJEN, tkr</b>	
Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	7 532
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	20 876

## Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	2021-06-30
Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsutgivning	206 014
Andelsinlösen	-10
Årets resultat enligt resultaträkningen	713
Fondförmögenhet vid årets slut	206 717

# Fondens innehav

Värden är beräknade i SEK

Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad				
Hållbara obligationer		Antal/nominellt belopp	Marknadsvärde tkr	% av fondförm.
DANBNK 2412		8 000 000	8 269	4.0
LFHYP 517		8 000 000	8 442	4.1
NDAHYP 5534		32 000 000	33 130	16.0
SBAB 146		32 000 000	32 278	15.6
SEB 579		36 000 000	37 214	18.0
SGB 1060		28 000 000	29 226	14.1
SPINTAB 194		7 000 000	7 247	3.5
STADSHYP 1589		36 000 000	37 939	18.4
SVEGNO Float 12/08/25		8 000 000	8 231	4.0
Summa obligationer			201 976	97.7
Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES			201 976	94,3
Övriga finansiella instrument				
Ränteswappar	Valuta	Nominellt belopp	Marknadsvärde, tkr	% av fondförm.
IRS	SEK	85 000 000	23	0.0
IRS	SEK	30 000 000	131	0.1
Summa ränteswappar			153	0,1
Kreditswappar	Valuta	Nominellt belopp	Marknadsvärde, tkr	% av fondförm.
CDS	USD	24 500 000	5 306	2.6
CDS	EUR	20 700 000	5 610	2.7
Summa Kreditswappar			10 917	5,3
Summa övriga finansiella instrument			11 070	5,4
Summa finansiella instrument			213 046	103.1
Övriga tillgångar och skulder			- 6 329	-3.1
Total fondförmögenhet				100

## De tio största emittenterna i fonden

Emittent	% av fondförmögenhet
Stadshypotek AB	17,8
SEB Covered Bond Programme	17,5
Nordea Hypotek AB	15,6
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	15,2
Kingdom of Sweden	13,7
IHS Markit Ltd.	5,1
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,0
Danske Hypotek AB	3,9
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	3,9
Swedbank Hypotek AB	3,4

## Nyckeltal

Fondens utveckling	2021-06-30
Fondförmögenhet, mkr	206
- varav klass A	56
- varav klass C	151
Andelsvärde klass A, kr	300,5141
Andelsvärde klass C, kr	100,2301
Antal utestående andelar, tusental	1 688 180,1915
- varav klass A	187 249,9524
- varav klass C	1 500 930,2391
Totalavkastning Aster Global Credit, %	0,3
Totalavkastning jämförelseindex*, %	1,6

\*Dahlia Green Bonds jämförelseindex är NOMX Credit SEK Total Return.

Risk- och avkastningsmått	2021-06-30
Total risk Dahlia Green Bond, %	1,1
Total risk jämförelseindex, %	6,4
Korrelation mot benchmark, %	-0,62
Tracking error, %	1,1
Informationskvot	-4,77
Sharpekvot	1,8
Duration, år	10
Andel positiva månader, %	50
Genomsnittlig årsavkastning Aster Global Credit (2 år), %	1,1
Genomsnittlig årsavkastning Aster Global Credit (sedan start), %	1,1

Kostnader	2021-06-30
Förvaltningsavgift klass A, %	0,6
Förvaltningsavgift klass C, %	0,4
Transaktionskostnader, tkr	10 651
Transaktionskostnader, %	0,01
Insättning och uttagsavgift klass A, %	0
Insättning och uttagsavgift klass C, %	0-2
Förvaltningskostnad för Klass C beräknad för engångsinsättning om 10 000 kr	40
*Avser kostnader för de senaste 12 månaderna.	

Övrig information	2021-06-30
Omsättningshastighet	2,3
Utdelning	Fonden lämnar ingen utdelning