



CAPTOR

Halvårsredogörelse för
Captor Aster Global Credit

515602-9885

2022-06-30

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

Fondförmögenheten har minskat från 206 mkr till 179 mkr under det första halvåret 2022. Avkastningen var -21%. Räntor har stigit och kreditspreadar gått isär under hög volatilitet. Jämförelseindex har under perioden gått -13%.

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 brygg-finansiering 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 halvåret.

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.

Jämförelseindex

Captor Aster Global Credits jämförelseindex är Bloomberg Global Aggregate Index. Indexet utgörs av obligationer från en population som ligger nära fondens investeringsuniversum, varför det är relevant att jämföra fonden med indexets utveckling.

Fondens aktivitetsgrad mäts med riskmättet Aktiv risk (Tracking error). Aktiv risk beskriver hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Den Aktiva risken risk var under året 4,4%. Detta förklaras främst av att Fondens investeringsstrategi avviker från jämförelseindex.

Hållbarhetsinformation

- Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden**
- Hållbarhetsaspekter beaktas INTE i förvaltningen av fonden**

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

- Miljöaspekter (t ex bolagens inverkan på miljö och klimat)**
- Sociala aspekter (t ex mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling)**
- Bolagsstyrningsaspekter (t ex aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korrupktion)**
- Andra hållbarhetsaspekter**

Metod som används: Fonden väljer in

- Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag**
Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
Detta alternativ avser även fonder som väljer in bolag utifrån ett angivet hållbarhetsrelaterat tema, t ex klimat, vattenmiljöteknik eller social hållbarhet, samt fonder som enbart investerar i projekt eller verksamheter med mätbar samhälls- eller miljönytta.
- Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor**
Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.
Detta alternativ avser fonder som uttalat och systematiskt integrerar hållbarhetsaspekter i ekonomiska analyser och investeringsbeslut. Hållbarhetsaspekter är uttryckligen en del av investeringsprocessen, analyseras kontinuerligt och påverkar fondens investeringar.

Övrigt

- Annand metod som fonden tillämpar för att välja in**

Metod som används: Fonden väljer bort

Produkter och tjänster

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Under denna rubrik kan även en fond som inte beaktar hållbarhetsaspekter ange vilka produkter och tjänster som inte ingår i fonden till följd av fondens placeringsinriktning.

- Klusterbomber, personminor**
Fondbolagets kommentar
0%
- Kemiska och biologiska vapen**
Fondbolagets kommentar
0%
- Kärnvapen**
Fondbolagets kommentar
0%
- Vapen och/eller krigsmateriel**

- Fondbolagets kommentar
5%
- Alkohol**
Fondbolagets kommentar
Produktion 5%
- Tobak**
Fondbolagets kommentar
Produktion 5%
- Kommersiell spelverksamhet**
Fondbolagets kommentar
Drift och verksamhet 5% Skräddarsydd utrustning/tillbehör 5%
- Pornografi**
Fondbolagets kommentar
Produktion 5%
- Fossila bränslen (olja, gas, kol)**
Fondbolagets kommentar
5%

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

- Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer**
Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.
- Fonden investerar inte i bolag som inte vidtar åtgärder för att komma till rätta med identifierade problem eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en tid som fondbolaget bedömer som rimlig i det enskilda fallet**
Detta alternativ avser fonder som tar fram en handlingsplan för ifrågasatta bolag, som exkluderas om angivna villkor inte uppfylls under utsatt tidsperiod.

Metod som används: Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt inflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor. Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

- Annan bolagspåverkan**
Fondbolagets kommentar
Fonden kan inte använda metoden "påverka" eftersom fonden inte äger aktier i bolagen utan enbart har exponering genom kreditderivat.

Resurser

(Frivillig information utöver standarden för hållbarhetsinformation)

Resurser för hållbarhetsanalys, uppföljning och kontroll.

- Fonden använder externa resurser för hållbarhetsanalys och bolagspåverkan**
Fondbolagets kommentar
Captor använder Sustainalytics som extern leverantör av ESG data. Sustainalytics tillhandahåller Bolaget med data som ligger till grund för bolagets hantering av hållbarhetsrisker. Hur datan används beror på fondens inriktning, tillgångsslag och hållbarhetsmetod.

Ytterligare information

(Frivillig information utöver standarden för hållbarhetsinformation)

**Fondbolaget publicerar årligen en hållbarhetsrapport**

Länk: <https://captor.se/hallbarhet/>

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.
<https://www.unpri.org/>*

Balansräkning

Belopp i tkr	2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Överlåtbara värdepapper	163 894	202 040
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	12 295	11 152
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	176 189	213 193
Bankmedel och övriga likvida medel	9 829	-
Förutbetalda kostnader och upplupna Intäkter	1 403	1 337
Övriga tillgångar	31 361	-
Summa tillgångar	218 782	216 379
SKULDER		
OTC derivatinstrument med negativt marknadsvärde	38 952	3 197
Övriga skulder	997	7 517
Summa skulder	39 949	10 714
FONDFÖRMÖGENHET	178 833	205 665

POSTER INOM LINJEN, tkr	2022-06-30	2021-12-31
Mottagna säkerheter för övriga derivatinstrument	-	7 515
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	57 813	19 527
Mottagna säkerheter för utlånade finansiella instrument	-	-
Utlånade finansiella instrument	-	-

Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	2022-06-30	2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	205 665	-
Andelsutgivning	17 523	215 366
Andelsinlösen	- 1 318	- 9 198
Årets resultat enligt resultaträkningen	- 43 036	- 503
Utdelning	-	-
Fondförmögenhet vid årets slut	178 833	205 665

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 1 12/18/24		8 000 000	7 714	4.31
LANSBK 1 1/2 09/18/24		8 000 000	7 893	4.41
NDASS 1 09/18/24		30 000 000	29 165	16.31
SBAB 0 1/2 06/11/25		28 000 000	26 114	14.60
SEB 1 12/18/24		24 000 000	23 145	12.94
SGB 0 3/4 05/12/28		28 000 000	26 452	14.79
SWEDA 1 09/18/24		9 000 000	8 750	4.89
SHBASS 1 1/2 12/03/24		28 000 000	27 445	15.35
SVEGNO Float 12/08/25		8 000 000	8 089	4.52
Summa obligationer			164 767	92.12

Summa överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES

Övriga finansiella instrument				
Ränteswappar	Valuta	Nominellt belopp	Marknadsvärde, tkr	% av fondförm.
IRS	SEK	50 000 000	-5 841	-3.27
IRS	SEK	85 000 000	-13 226	-7.40
IRS	SEK	30 000 000	-5 214	-2.92
Summa ränteswappar			-24 281	-13.59

Kreditswappar	Valuta	Nominellt belopp	Marknadsvärde, tkr	% av fondförm.
CDS	USD	21 200 000	-259	-0.14
CDS	USD	6	196	0.11
CDS	EUR	19 200 000	-1 955	-1.09
CDS	EUR	5	172	0.10
Summa Kreditswappar			-1 846	-1.44

Summa övriga finansiella instrument			-26 280	-14.6
Summa finansiella instrument			138 487	77.5
Övriga tillgångar och skulder			40 346	22.5
Total fondförmögenhet			178 833	100

De tio största emittenterna i fonden

Emittent	% av fondförmögenhet
Nordea Hypotek AB	16.31
Stadshypotek AB	15.35
Kingdom of Sweden	14.79
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	14.60
SEB Covered Bond Programme	12.94
Swedbank Hypotek AB	4.89
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	4.52
Länsförsäkringar Hypotek AB	4.41
Danske Hypotek AB	4.31
BNP	0.21

Nyckeltal

Fondens utveckling	2022-06-30	2021-12-31
Fondförmögenhet, mkr	179	206
- varav klass A	49	56
- varav klass C	130	150
Andelsvärde klass A, kr	235.7198	289,59
Andelsvärde klass C, kr	78,7664	99,67
Antal utestående andelar, tusental	1 856	1 689
- varav klass A	208	188
- varav klass C	1 648	1501
Totalavkastning Aster Global Credit, %	-21,5	-0,3
Totalavkastning referensportfölj*, %	-13,4	-0,2

Risk- och avkastningsmått	2022-06-30	2021-12-31
Total risk Aster Global Credit, %	8,3	4,6
Total risk referensportfölj, %	5,6	3,0
Aktiv risk (Tracking error), %	4,1	4,4
Duration, år	8,8	10,8
Spreadexponering, bps	178	123
Genomsnittlig årsavkastning Aster Global Credit, %	-17,7	-0,3
Genomsnittlig årsavkastning Aster Global Credit (sedan start), %	-17,7	-0,2

Riskmåttan grundar sig på två års historik (24 observationer). Fonden saknar två års historik, riskmåttan beräknas istället från fondens startdatum.

Kostnader	2022-06-30	2021-12-31
Förvaltningsavgift klass A, %	0,6	0,6
Förvaltningsavgift klass C, %	0,4	0,4
Transaktionskostnader, tkr	43	37
Transaktionskostnader, %	0,02	0,02
Insättning och uttagsavgift klass A, %	-	-
Insättning och uttagsavgift klass C, %	0-2	0-2
Förvaltningskostnad för Klass C beräknad för engångsinsättning om 10 000 kr	41,70	41,70

Övrig information	2022-06-30	2021-12-31
Omsättningshastighet	0,03	0,02