



CAPTOR

# ASTER GLOBAL CREDIT SHORT TERM

MÅNADSRAPPORT - NOVEMBER 2022



## FÖRVALTARKOMMENTAR

En något negativ inledning av månaden vändes över en eftermiddag till en kraftigt positiv trend. För första gången sedan i februari presenterades amerikanska inflationsdata som var lägre än marknadens förväntan. Det medförde en kraftigt stigande aktiemarknad och betydligt lägre kreditspreadar. Riksbanken har under månaden som förväntat höjt styrräntan med 0,75 procentenheter till 2,5%. Medan de långa räntorna fallit så har de kortaste räntorna legat still vilket givit en kraftigt inverterad svensk swapräntekurva. Räntemarknaden prisar in hög risk för lågkonjunktur så tidigt som nästa år då styrräntan efter att ha passerat en topp på ca 3,25% förväntas sjunka igen fjärde kvartalet 2023.

Den möjligen inbromsande inflationen har givit både aktie- och kreditmarknaden nytt hopp om en mjuklandning för ekonomin. Kontrasten mellan den kraftigt inverterade räntekurvan och den stigande aktiemarknaden påminner på många sätt om situationen innan tidigare lågkonjunkturer. Månadens lättnad har inneburit en kompression från 113 till 91 baspunkter i europeiskt kreditindex och från 89 till 81 baspunkter för amerikanskt index. Kompressionen har varit bred över alla sektorer i båda indexen.

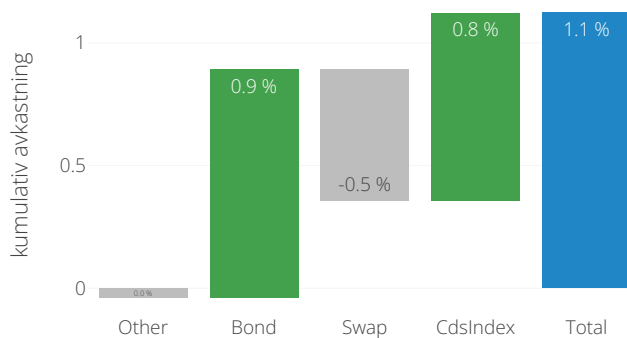
## PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

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 likaviktad, vilket säkerställer en diversifierad portfölj.

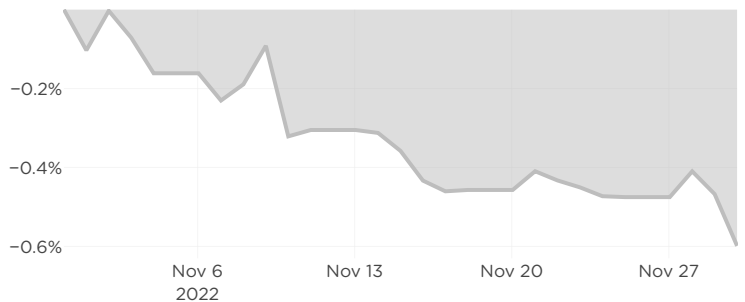
I fondens positionstagande har exponering eliminerats mot bolag som inte uppfyller de hållbarhetskrav som Captor har definierat. Fonden är Artikel 8 enligt Disclosureförordningen.

Fondens kapital kommer att placeras i obligationer i svenska kronor med AAA-rating, främst svenska säkerställda bostadsobligationer. Fonden håller låg räntexponering genom att ta en omvänd position i clearade ränteswappar i svenska kronor.

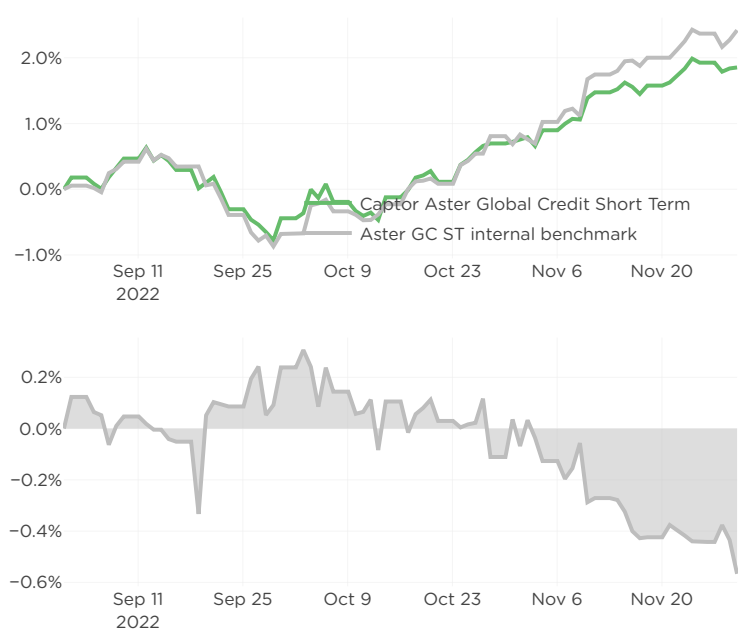
## ATTRIBUTION INNEVARANDE MÅNAD



## RELATIV AVKASTNING MÅNAD



## VÄRDEUTVECKLING



## NYCKELTAL

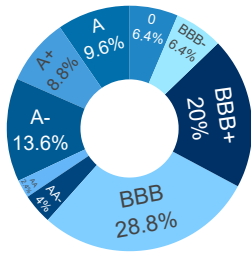
|                      |         |                   |          |
|----------------------|---------|-------------------|----------|
| Duration             | 0.37 år | CDS IG EUR spread | 91.46 bp |
| Kreditduration (CDS) | 4.82 år | CDS IG USD spread | 80.9 bp  |

## RISKINFORMATION

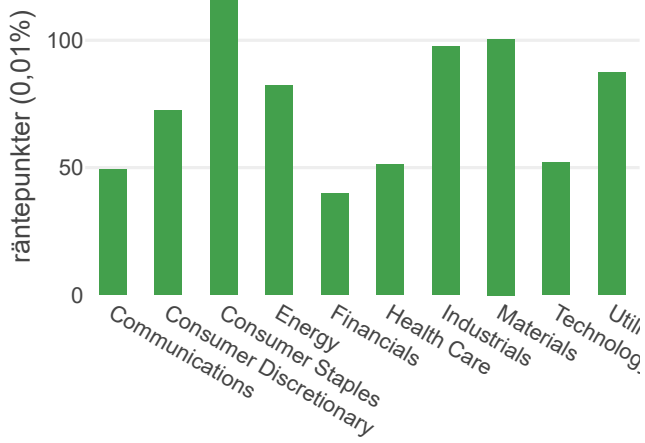
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens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

CDS IG EUR

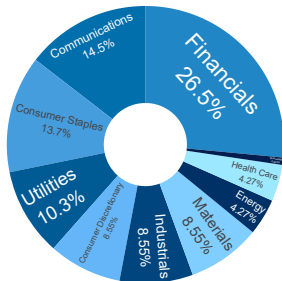
KREDITRATING



SPREAD PER SEKTOR

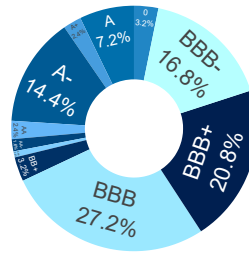


SEKTORALLOKERING

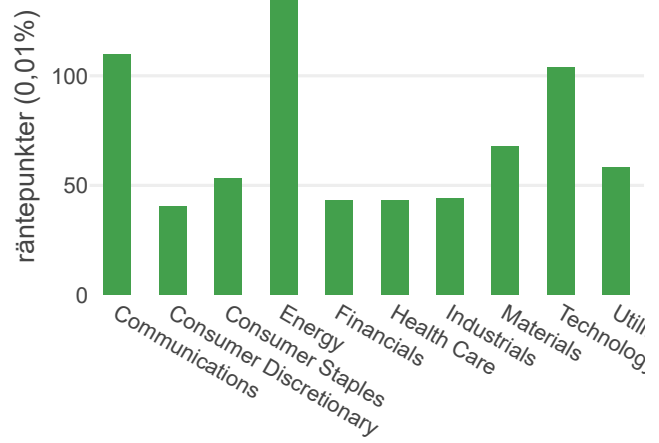


CDS IG USD

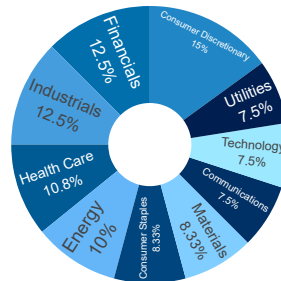
KREDITRATING



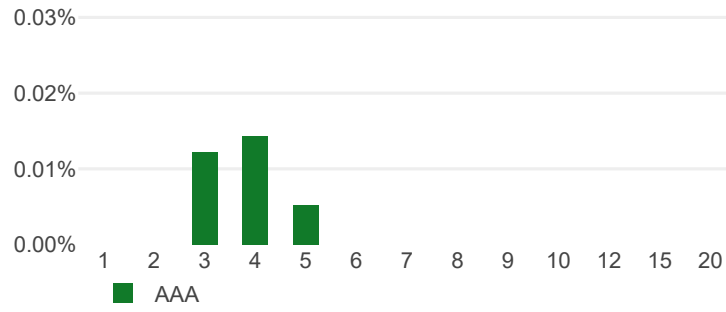
SPREAD PER SEKTOR



SEKTORALLOKERING

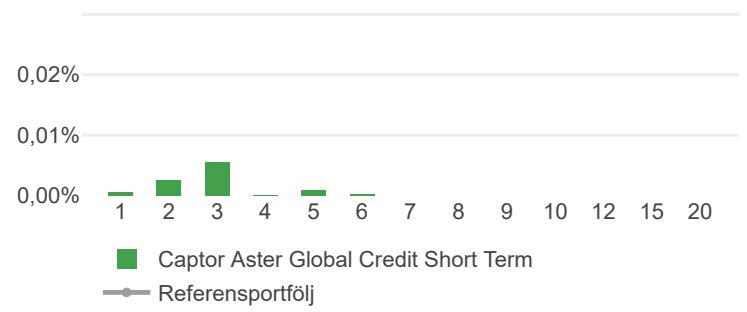


## KREDITSPREADRISK



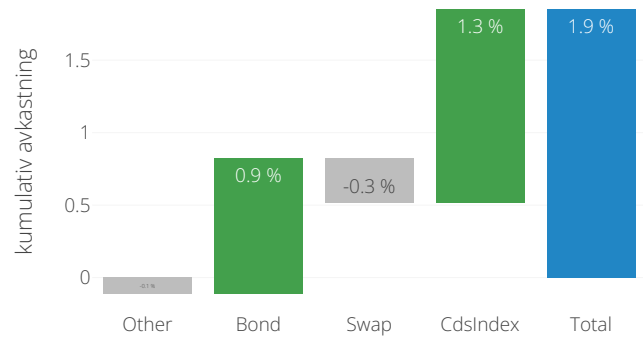
Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av kreditspreadar.

## RÄNTERISK



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

## KUMULATIV RESULTATATTRIBUTION



## AVKASTNINGSTABELL

|      | Helår | Jan<br>Feb | Mar<br>Apr | Maj<br>Jun | Jul<br>Aug | Sep<br>Okt    | Nov<br>Dec |
|------|-------|------------|------------|------------|------------|---------------|------------|
| 2022 | 1.9%  |            |            |            |            | -0.4%<br>1.2% | 1.1%       |

## STÖRSTA INNEHAV

| Emittent                              | Andel | Förfalldatum | Rating | Sektor      |
|---------------------------------------|-------|--------------|--------|-------------|
| SEB Covered Bond Programme            | 15,5% | 2025-12-17   | AAA    | Bank/finan: |
| Swedbank Hypotek AB                   | 15,3% | 2025-06-18   | AAA    | Bank/finan: |
| Nordea Hypotek AB                     | 15,2% | 2025-09-17   | AAA    | Bank/finan: |
| Kingdom of Sweden                     | 15,0% | 2026-11-12   | AAA    | Statlig     |
| Stadshypotek AB                       | 14,9% | 2025-09-03   | AAA    | Bank/finan: |
| Sveriges Säkerställda Obligationer AB | 4,1%  | 2026-06-17   | AAA    | Bank/finan: |
| Länsförsäkringar Hypotek AB           | 4,0%  | 2026-09-16   | AAA    | Bank/finan: |
| Danske Hypotek AB                     | 3,9%  | 2026-12-16   | AAA    | Bank/finan: |
| Skandiabanken Covered Bond Progr...   | 2,2%  | 2027-06-23   | AAA    | Bank/finan: |
| Stadshypotek AB                       | 2,0%  | 2027-03-01   | AAA    | Bank/finan: |

## STÖRSTA EMITTENTER

| Emittent                              | Andel | Rating | Sektor      |
|---------------------------------------|-------|--------|-------------|
| Nordea Hypotek AB                     | 17,8% | AAA    | Bank/finans |
| SEB Covered Bond Programme            | 17,5% | AAA    | Bank/finans |
| Swedbank Hypotek AB                   | 17,3% | AAA    | Bank/finans |
| Stadshypotek AB                       | 16,8% | AAA    | Bank/finans |
| Kingdom of Sweden                     | 15,0% | AAA    | Statlig     |
| Sveriges Säkerställda Obligationer AB | 4,1%  | AAA    | Bank/finans |
| Länsförsäkringar Hypotek AB           | 4,0%  | AAA    | Bank/finans |
| Danske Hypotek AB                     | 3,9%  | AAA    | Bank/finans |
| Skandiabanken Covered Bond Programme  | 2,2%  | AAA    | Bank/finans |

## Fondens förvaltare

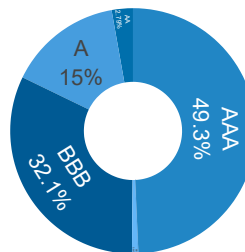


### Dr. Daniel Karlgren

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)

## KREDITRATING



## UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

|                    | Klass A           | Klass C           |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| NAV                | 305.4777          | 101.8886          |
| Datum för NAV      | 2022-11-30        | 2022-11-30        |
| Utdelande          | Nej               | Nej               |
| Kortnamn Bloomberg | CASTSTA SS Equity | CASTSTC SS Equity |
| ISIN               | SE0017832314      | SE0017832330      |
| Handel             | Dagligen          | Dagligen          |
| Bryttid            | 14:00             | 10:00             |
| SFDR               | Artikel 8         | Artikel 8         |
| Minsta investering | 100               | 10 000 000        |
| Förvaltningsavgift | 0,4%              | 0,25%             |
| 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 låg ränterisk skapa en stabil avkastning över tid.

## 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

Kreditrisk är den dominerande riskfaktorn i fonden. Fonden är exponerad både mot kreditspreadar på de svenska obligationerna i vilka kapitalet placeras och på bolagen som ingår i CDS index.



### 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)