



CAPTOR

# ASTER GLOBAL CREDIT SHORT TERM

MÅNADSRAPPORT - JANUARI 2023



## FÖRVALTARKOMMENTAR

Året inleddes med fallande räntor där ränteuppgången från andra halvan av december 2022 reverterade. Svensk inflation steg under januari till den nya högstanivån 12,3% i årstakt medan den underliggande inflationen justerad för räntor och energipriser landade på 8,4%. Riksbanken har en svår balansgång framför sig där räntehöjningar kan komma att ge en svårare lågkonjunktur än nödvändigt, samtidigt som en mer duvaktig policy kan komma att försvaga den svenska kronan och ge ett mer utdraget inflationstryck än vad t. ex. euro-området får. Den svenska ekonomins räntekänslighet med hög belåning med kort räntebindningstid för både privatpersoner och företag gör det än svårare att navigera.

Korta räntor har långsamt klättrat uppåt under månaden för att prisa in kommande räntehöjningar i februari. Kreditspreadar har gått ihop under månaden, europeiskt index med 12 baspunkter från 92 till 80 baspunkter och nordamerikanskt med 9 baspunkter från 82 till 73 baspunkter. I europeiskt index har framför allt dagligvaror återhämtat sig kraftigt medan kommunikation har gått isär något. I nordamerikanskt index har energisektorn gått starkast och sällanköp svagast.

Den här månaden och framöver har vi valt att presentera fondens utveckling ensamt utan någon jämförelse. Vi har valt att göra så här då fondens interna jämförelseportfölj som används för riskutvärdering och tillgängliga index från externa leverantörer inte är lämpliga att användas för att utvärdera fondens avkastning. Som en konsekvens kommer graferna som normalt visar relativ avkastning att vara tomma.

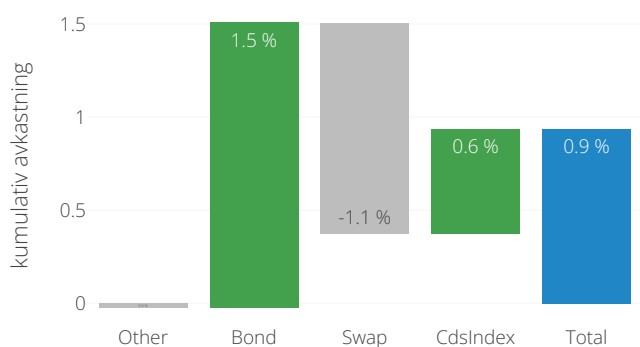
## PLACERINGSINRIKTNING OCH FÖRVALTNINGSMETODIK

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.

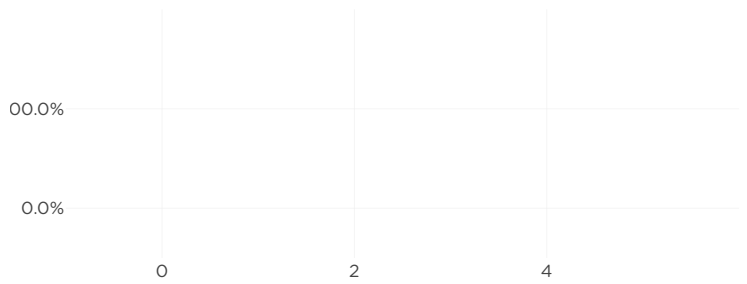
I fondens positionstagande har exponering eliminerats mot bolag som inte uppfyller de hållbarhetskrav som Captor har definierat. Fonden är Artikel 8 enligt Disclosureförordningen.

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.

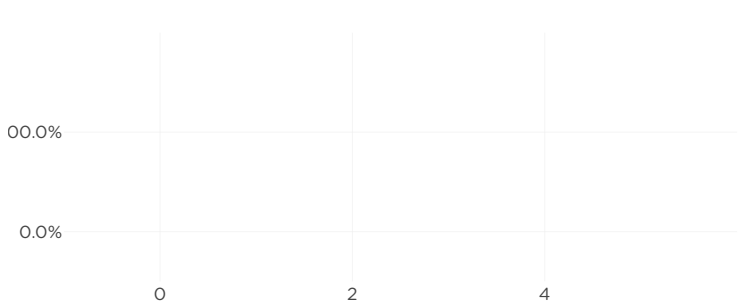
## ATTRIBUTION INNEVARANDE MÅNAD



## RELATIV AVKASTNING MÅNAD



## VÄRDEUTVECKLING



## NYCKELTAL

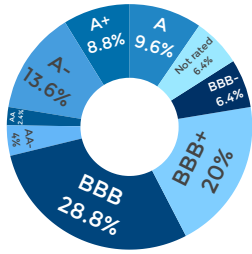
Duration	0.6 år	CDS IG EUR spread	80.07 bp
Kreditduration (CDS)	4.69 år	CDS IG USD spread	72.56 bp

## RISKINFORMATION

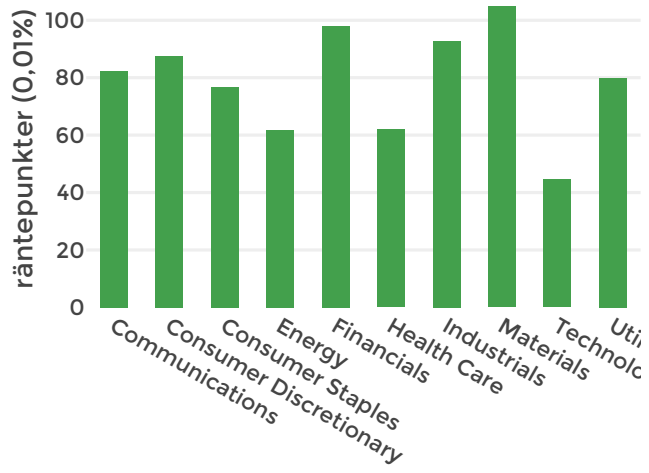
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens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

EUROPA CDS

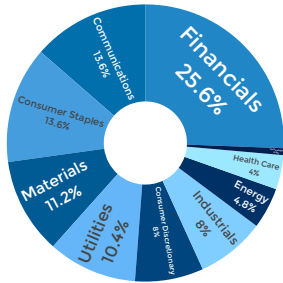
KREDITRATING



SPREAD PER SEKTOR

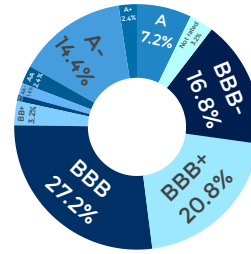


SEKTORALLOKERING

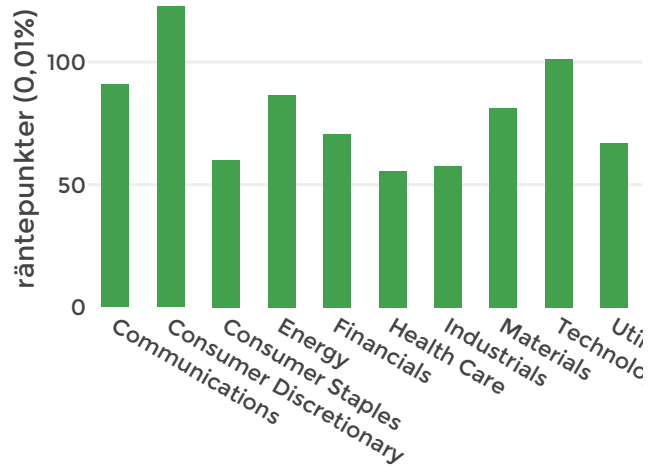


NORDAMERIKA CDS

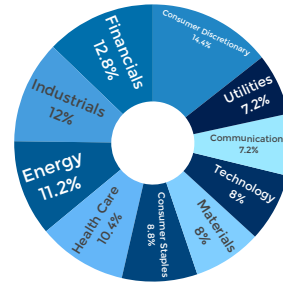
KREDITRATING



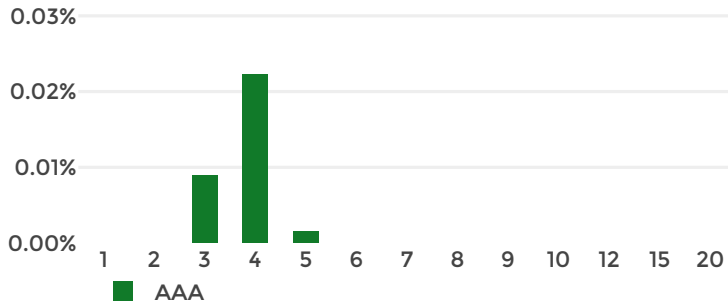
SPREAD PER SEKTOR



SEKTORALLOKERING

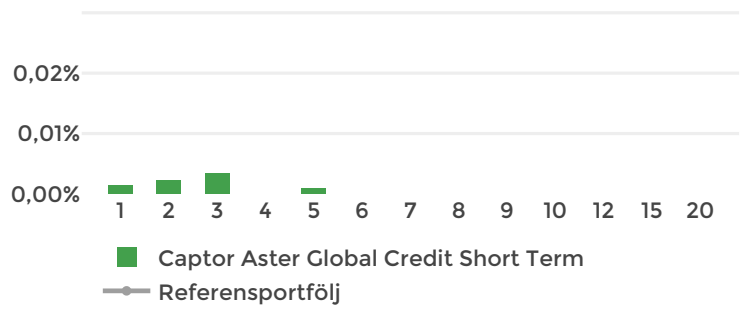


## KREDITSPREADRISK



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 Feb	Mar Apr	Maj Jun	Jul Aug	Sep Okt	Nov Dec
2023	0.9%	0.9%					
2022	2.0%					-0.4% 1.2%	1.1% 0.1%

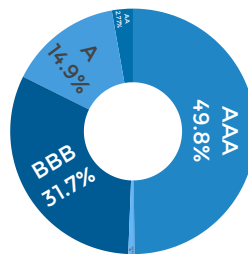
## STÖRSTA INNEHAV

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	10,3%	2027-03-01	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	9,7%	2027-03-17	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	9,6%	2026-12-16	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	9,0%	2026-09-16	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	8,9%	2025-12-17	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	8,8%	2025-06-18	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	8,8%	2025-09-17	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	8,6%	2026-11-12	AAA	Statlig
Stadshypotek AB	8,6%	2025-09-03	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	4,4%	2026-06-17	AAA	Bank/finans

## STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	18,9%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	18,5%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	18,5%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	18,2%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	8,6%	AAA	Statlig
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	4,4%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,3%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,1%	AAA	Bank/finans
Skandiabanken Covered Bond Programme	3,3%	AAA	Bank/finans

## KREDITRATING



## UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

	Klass A	Klass C
NAV	308.6257	102.9648
Datum för NAV	2023-01-31	2023-01-31
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.

## Fondens förvaltare



Daniel Karlgren, Ph.D

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](mailto: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 tillgångsslag.

Kontakt: [william.sjoberg@captor.se](mailto:william.sjoberg@captor.se)