



CAPTOR

Aster Global Credit Short Term

Månadsrapport - mars 2023



Förvaltarkommentar

De första tecknen på en mer allvarig kris dök upp på ett oväntat ställe den 9:e mars då den regionala Silicon Valley Bank kraschade på börsen. Spararnas pengar hade investerats i långa statsobligationer vilka hade sjunkit i värde med de stigande räntorna. På grund av kapitalkravslättnader som införts 2018 hade banken inte behövt marknadsvärdera dessa obligationer vilket lett till att banken inte längre var solvent. De uttag som gjordes från sparkonton kunde inte mötas utan att en stor förlust realiserades då banken tvingades sälja statsobligationer till marknadsvärde vilket var långt under bokfört värde. Ett flertal andra banker riskerade att falla på samma sätt vilket Federal Reserve att införa en likviditetspool där bankerna fick pantsätta sina långa statsobligationer till 100% av nominellt värde i stället för till marknadsvärde. På detta vis tillfördes det monetära systemet ungefär \$25 miljarder vilket fått Federal Reserves balansräkning att växa igen. Bankinsättningar garanteras dessutom även ovanför den tidigare maxgränsen på \$250 000. Amerikanska räntor gick ner kraftigt under månaden till följd av detta och ompriseringen av styrräntans topp var över 100 räntebaspunkter på några dagar.

Den stressade marknaden syntes tydligt i kreditmarknaden under månaden, europeiskt index gick isär till som mest 104 baspunkter och amerikanskt till som mest 91 baspunkter under mitten på mars. Spreadar gick sedan ihop igen och månaden som helhet ledde till små rörelser. Båda indexen har rullat in i nya serier under månaden vilket gör spreadjämförelser svåra. Europeiskt index gick från 80 till 85 baspunkter medan amerikanskt legat still på 76 baspunkter under månaden. Med tanke på indexförlängningen som kommer av att rulla in i en ny serie kan båda indexen anses ha gått ihop något under månaden.

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 likviktad, 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.

Nyckeltal

Duration	0.11 år	CDS index EUR spread	85.31 bp
Kreditduration (CDS)	4.81 år	CDS index USD spread	75.89 bp

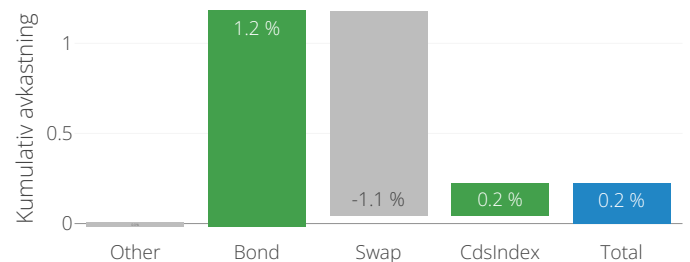
Riskinformation

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. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.captor.se/fonder.

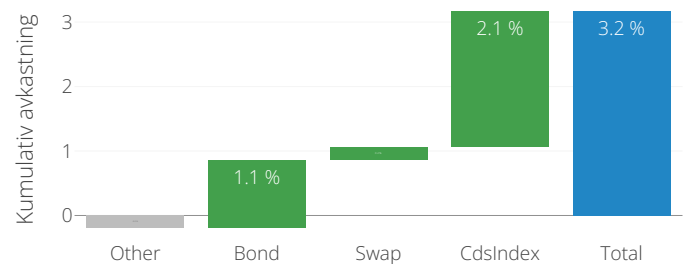
Värdeutveckling



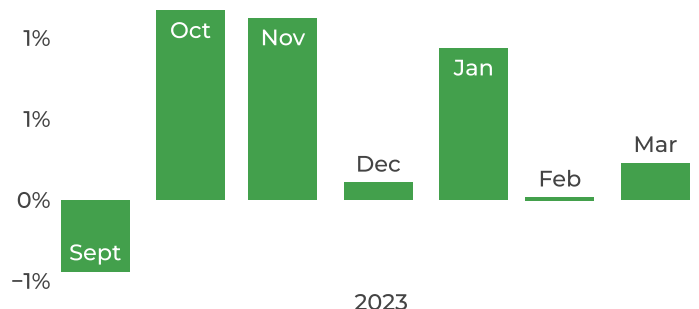
Attribution innevarande månad



Kumulativ resultattribution

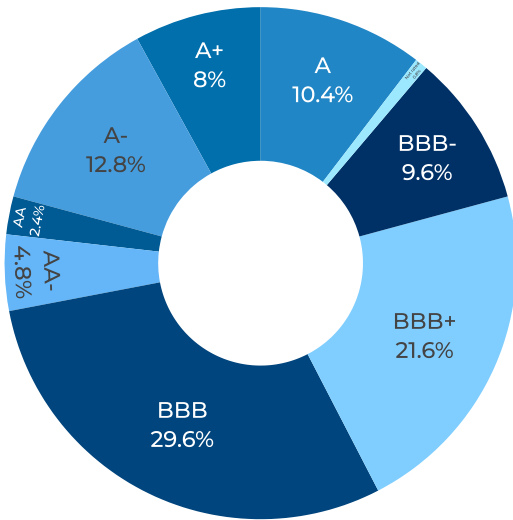


Avkastning per månad

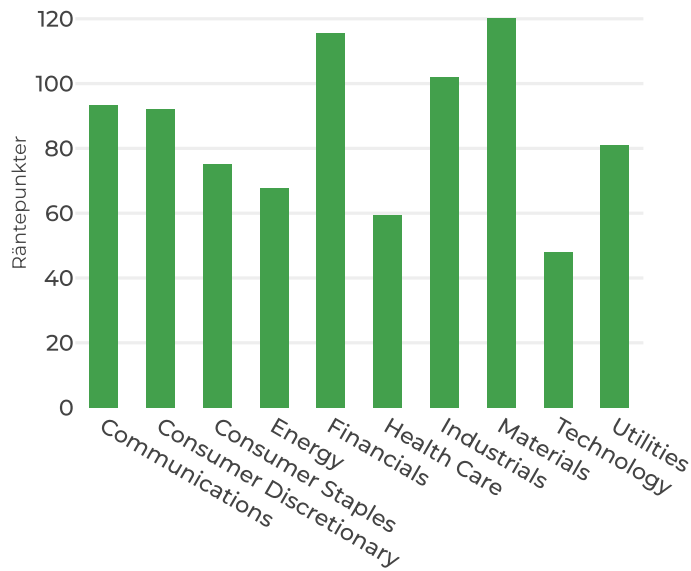


Europa CDS

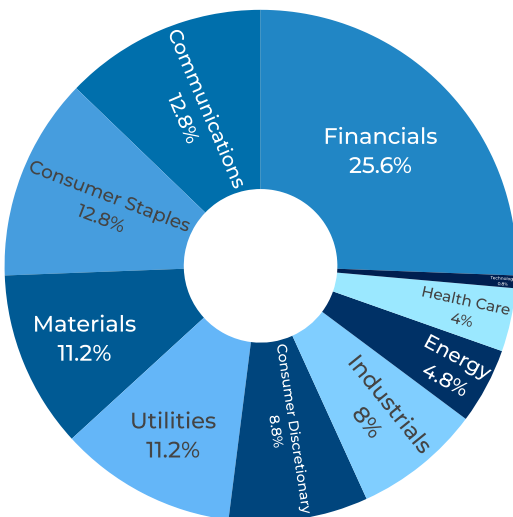
Kreditrating



Spread per sektor

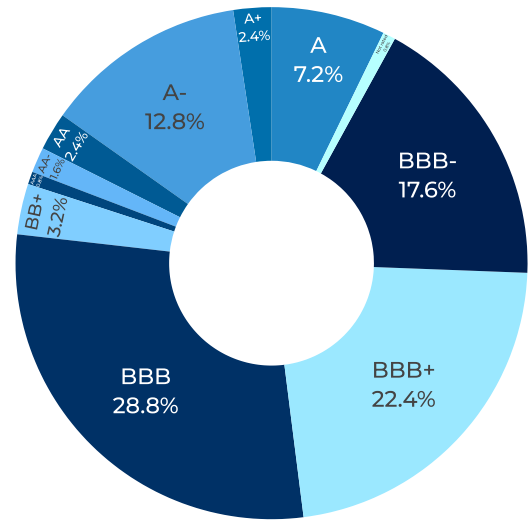


Sektorallokering

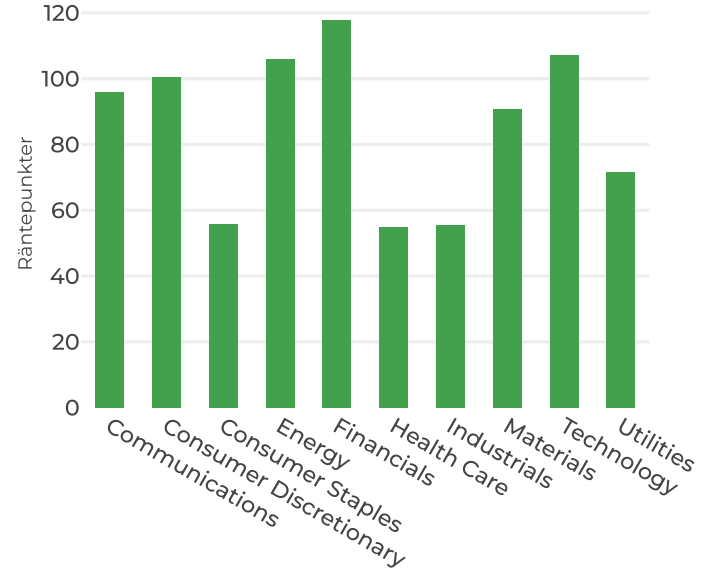


Nordamerika CDS

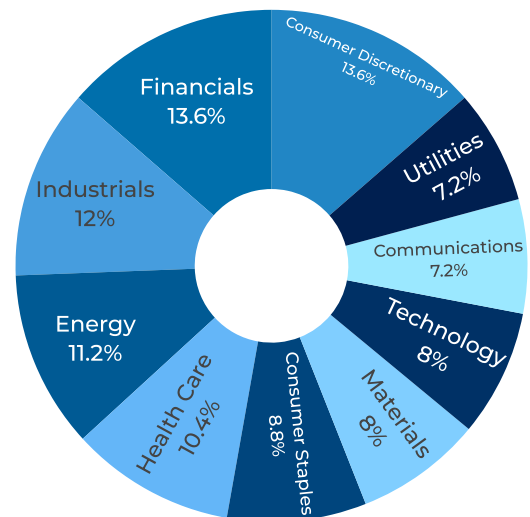
Kreditrating



Spread per sektor



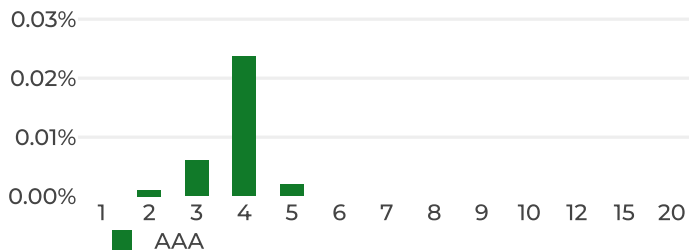
Sektorallokering



Avkastningstabell

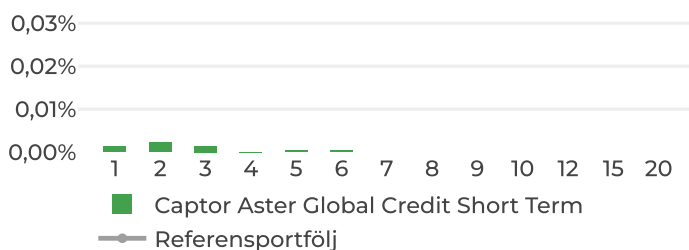
	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2023	1.2%	0.9%	0.0%	0.2%									
2022	2.0%									-0.4%	1.2%	1.1%	0.1%

Kreditspreadrisk



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

Ränterisk

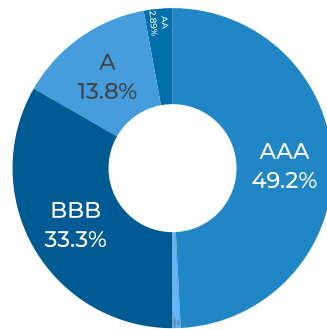


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

Utestående andelsklasser

	Klass B	Klass A	Klass C
NAV	200.1570	309.3159	103.2283
Datum för NAV	2023-03-31	2023-03-31	2023-03-31
Utdelande	Ja	Nej	Nej
Kortnamn Bloomberg	CASTSTB SS Equity	CASTSTA SS Equity	CASTSTC SS Equity
ISIN	SE0017832322	SE0017832314	SE0017832330
Handel	Dagligen	Dagligen	Dagligen
Bryttid	10:00	14:00	10:00
SFDR	Artikel 8	Artikel 8	Artikel 8
Minsta investering	10 000 000	100	10 000 000
Förvaltningsavgift	0,25%	0,4%	0,25%
Valuta	SEK	SEK	SEK
Fondtyp	UCITS	UCITS	UCITS
Valutasäkrad	Nej	Ja	Ja

Kreditrating



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

Fondens andelsklasser finns tillgängliga för privatpersoner och institutioner via välrenommerade svenska banker och värdepappersbolag. I det fall fonden inte finns synlig i ert instituts utbud är det ofta möjligt för dem att tillåta handel i fonden via fondplattformar såsom MFEX, Allfunds och Fundsettle. Som institutionell kund är du också varmt välkommen att bli direktkund. 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 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.

daniel.karlgrén@captor.se



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.

william.sjöberg@captor.se