



CAPTOR

Aster Global Credit Short Term

Månadsrapport - juni 2023



Förvaltarkommentar

Stiborfixingen har under månaden präglats av frågan om Riksbankens nästa räntebesked skulle innebära 25 eller 50 baspunkter till. Efter 50 bp-höjningar från både den norska och den brittiska centralbanken steg sannolikheten för 50 baspunkter kraftigt i Sverige, men stiborfixingen föll sedan efter beskedet om 25 baspunkter. De korta swapräntorna har gått upp kraftigt under månaden, den förväntade genomsnittliga räntan under de närmaste två åren har stigit med runt 40 baspunkter sedan slutet på maj. Samtidigt gnager sig effekterna av de högre räntorna sakta in. Det privata sparandet är numera negativt, dvs det tas ut mer pengar än vad som stoppas in. Riksbankens analys av räntekänsligheten i den svenska ekonomin överskattade ursprungligen effekten av räntehöjningar. Frågan är om svenskarnas resiliens kommer fortsätta vara hög eller om vi nu ser avtagande motståndskraft och anpassningsförmåga efter att räntor nu varit högre än på många år i drygt ett år. Den i princip avstannade transaktionsmarknaden för privatbostäder tyder på att inget jämviktspris kan uppnås. Detsamma kan sägas om den kommersiella fastighetsmarknaden. Frågan är hur lång tid det tar innan priset justerats efter de nya förutsättningarna som de höga räntorna givit.

Kreditspreadar har komprimerat under månaden. Europeiskt index har gått från 83 baspunkter till 74 baspunkter och amerikanskt har gått från 75 till 67 baspunkter. Alla sektorer i europeiskt index har komprimerat och starkast har sällanköp gått. I USA är det lite mer blandat, finans och teknologi har gått starkast.

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.

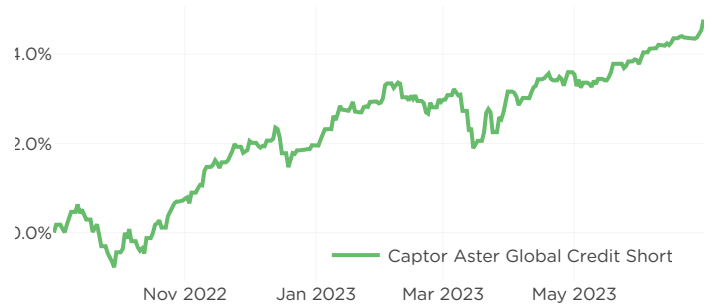
Nyckeltal

Duration	0.01 år	CDS index EUR spread	74.09 bp
Kreditduration (CDS)	4.87 år	CDS index USD spread	66.82 bp

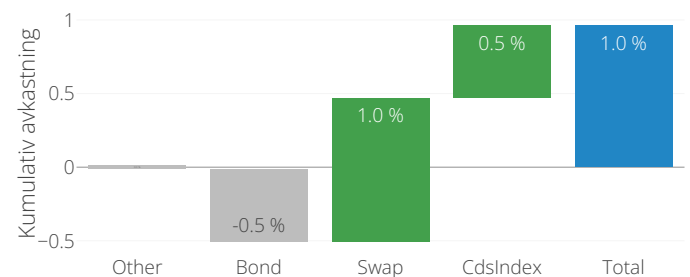
Riskinformation

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.

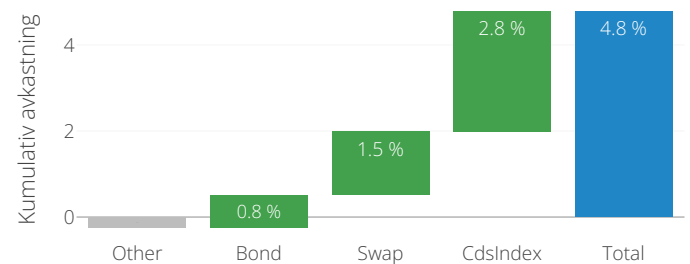
Värdeutveckling



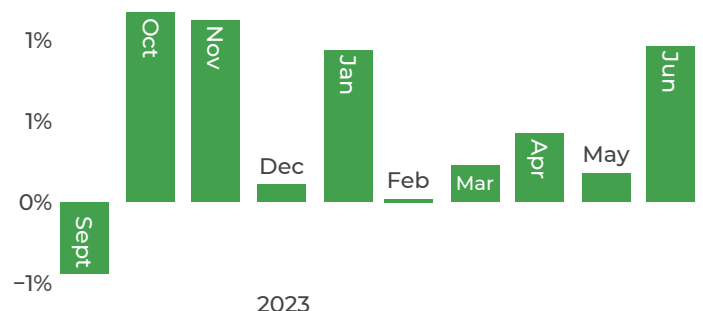
Attribution innevarande månad



Kumulativ resultattribution

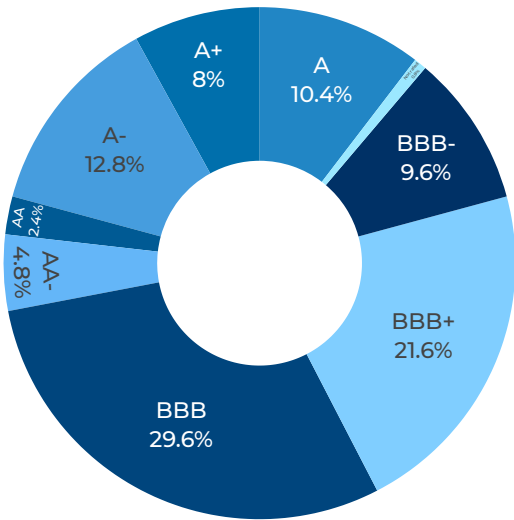


Avkastning per månad

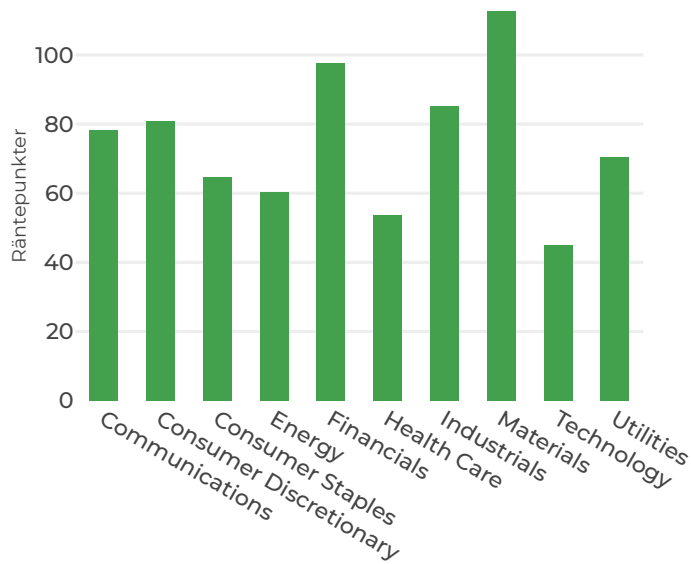


Europa CDS

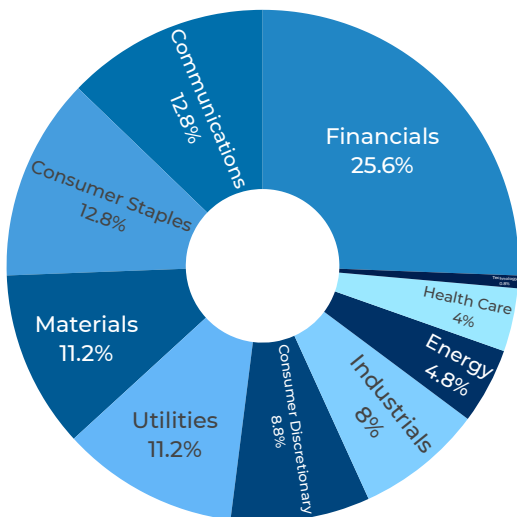
Kreditrating



Spread per sektor

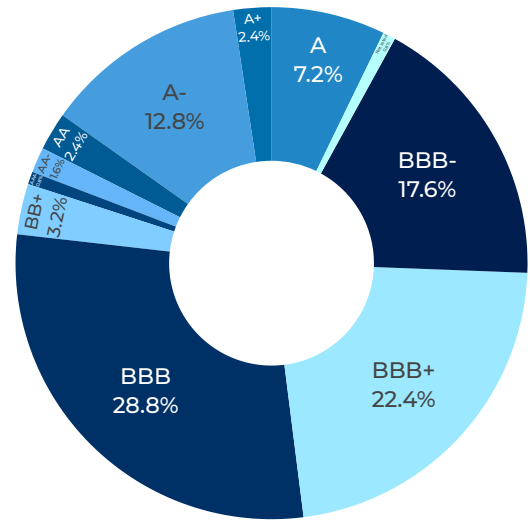


Sektorallokering

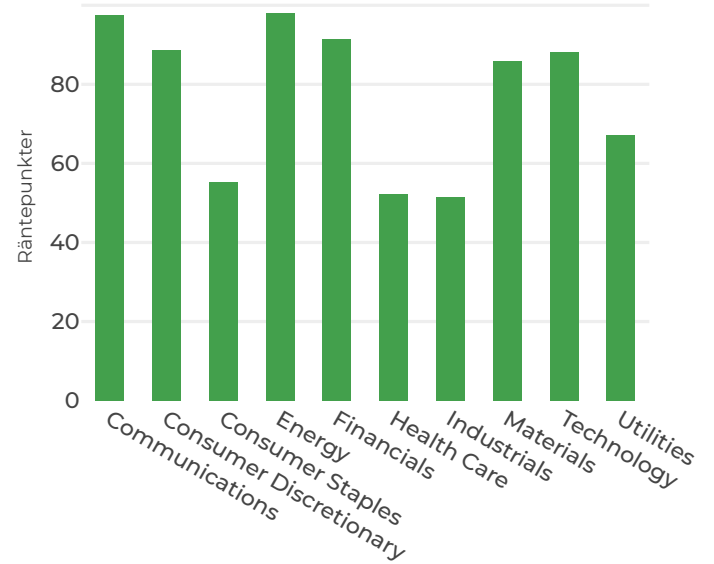


Nordamerika CDS

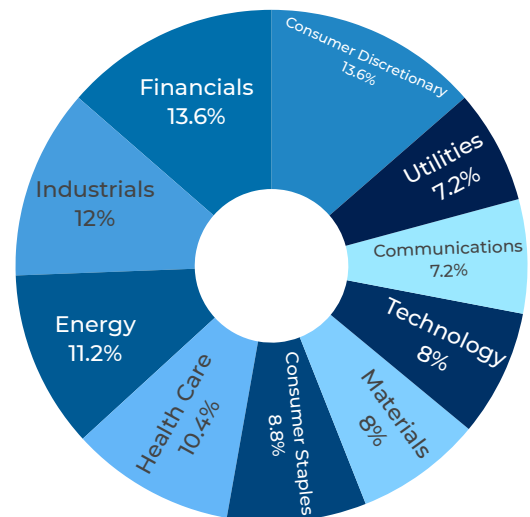
Kreditrating



Spread per sektor



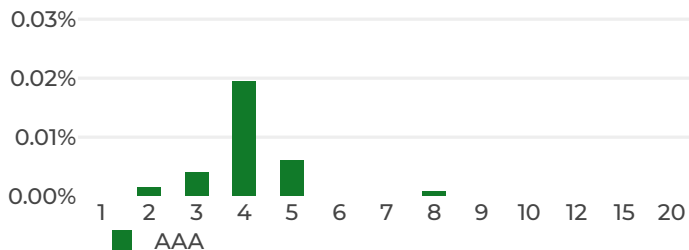
Sektorallokering



Avkastningstabell

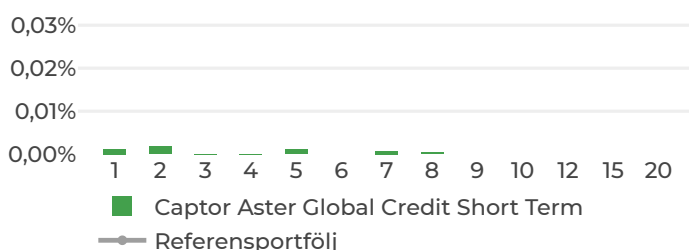
	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2023	2.8%	0.9%	0.0%	0.2%	0.4%	0.2%	1.0%						
2022	2.0%									-0.4%	1.2%	1.1%	0.1%

Kreditspreadrisk



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

Ränterisk

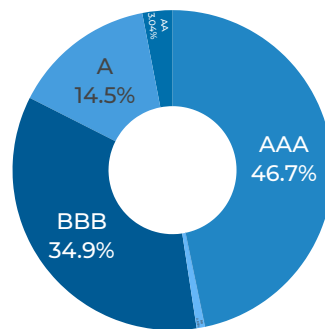


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

Utestående andelsklasser

	Klass B	Klass A	Klass C
NAV	198.6090	314.0518	104.8480
Datum för NAV	2023-06-30	2023-06-30	2023-06-30
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	Ja	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 värdepappersbolag 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 tillgångslag.

william.sjöberg@captor.se