

CAPTOR

# Aster Global Credit

## Månadsrapport - april 2023



### Förvaltarkommentar

Att se tillbaka på april månaden i form av dess start och slutpunkt ger en bedrägligt felaktig bild av en volatil räntemånad. Från sista mars till sista april har svensk tioårig swapränta bara rört sig ner 5 räntebaspunkter från 2,86% till 2,81%. Marknadens vy på framtida räntor har under månaden skiftat kraftigt. Efterdyningarna av del ett av USA:s och Alectas regionala bankkras präglade början på månaden med fallande räntor. Tioåringen bottenade den 7:e april på 2,70%. Efter denna mjukstart på månaden kom inflationsspöket tillbaka och diskussionerna om huruvida det är rimligt att centralbanker ytterligare höjer för att sedan kraftigt sänka räntor inom det närmsta året återkom. Svensk tioåring toppade som mest på 3,06% den 19:e april. Att styrräntor påverkar ekonomin med viss eftersläpning beroende på hur lång den genomsnittliga räntebindningstiden i respektive ekonomi är visar sig allt tydligare. Risker med att höja räntor "för mycket, för snabbt" har visat sig på oväntade ställen även om den underliggande arbetsmarknaden visar sig starkare än förväntat. Riksbankens förväntade räntehöjning med 50 räntebaspunkter kom den 26:e april, och den efterföljande kommunicerade "mjukare" räntebanan drev ner marknadens ränteförväntningar under den sista delen av månaden.

Efter turbulensen i mars upplevdes april som en lugn månad för kreditindex. Europeiskt index gick ihop ca 2 baspunkter till 83 baspunkter och amerikanskt gick från 76 till 75 baspunkter. Infrastruktur var starkaste sektorn i Europa, men rörelsen var endast 7 baspunkter på månadsbasis. I USA gick kommunikationer starkast med en rörelse på ca 5 baspunkter. Teknologi var den enda sektorn som på månaden gick isär, ca 2 baspunkter.

### 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 ökar typiskt räntexponering också genom att ta position i clearade ränteswappar i svenska kronor. Fonden får tillämpa hävstång i sin positionstagning.

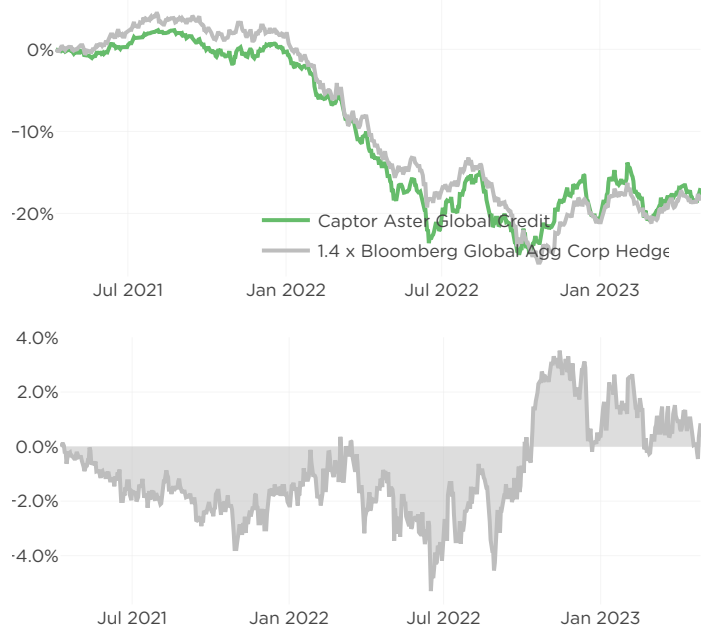
### Nyckeltal

Duration	9.58 år	CDS index EUR spread	82.99 bp
Kreditduration (CDS)	9.46 år	CDS index USD spread	74.92 bp

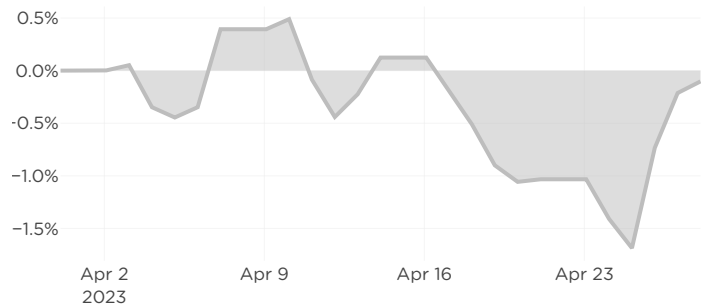
### Riskinformation

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](http://www.captor.se/fonder).

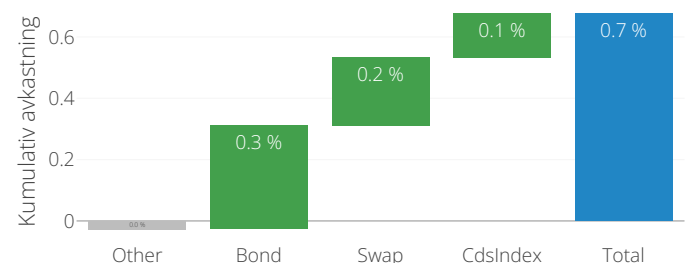
### Värdeutveckling



### Relativ avkastning månad

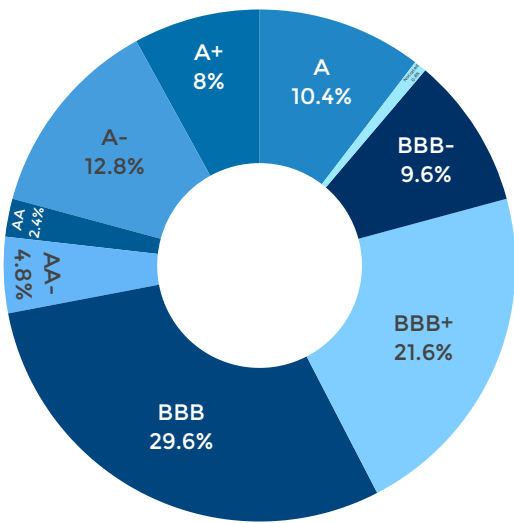


### Attribution innevarande månad

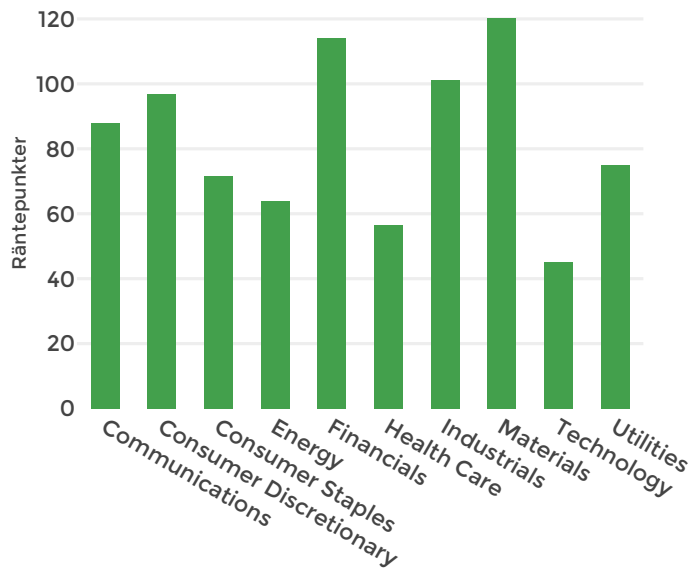


## Europa CDS

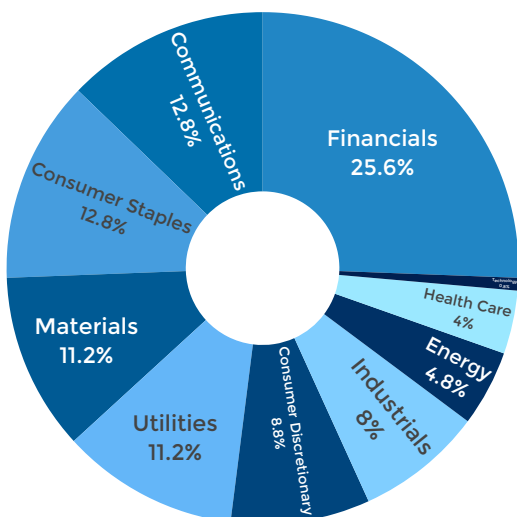
### Kreditrating



### Spread per sektor

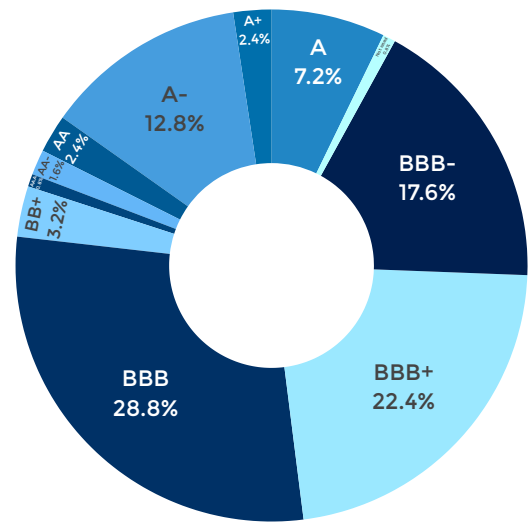


### Sektorallokering

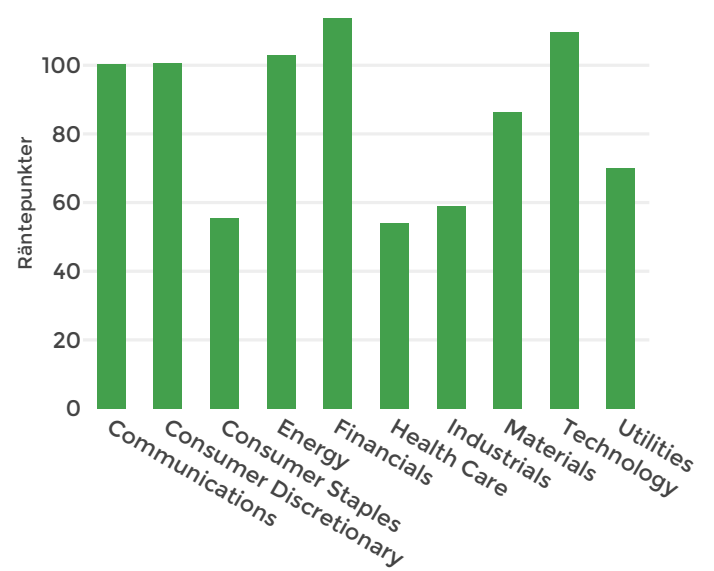


## Nordamerika CDS

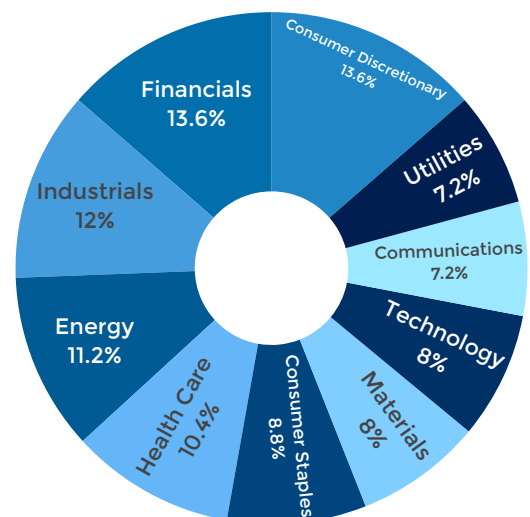
### Kreditrating



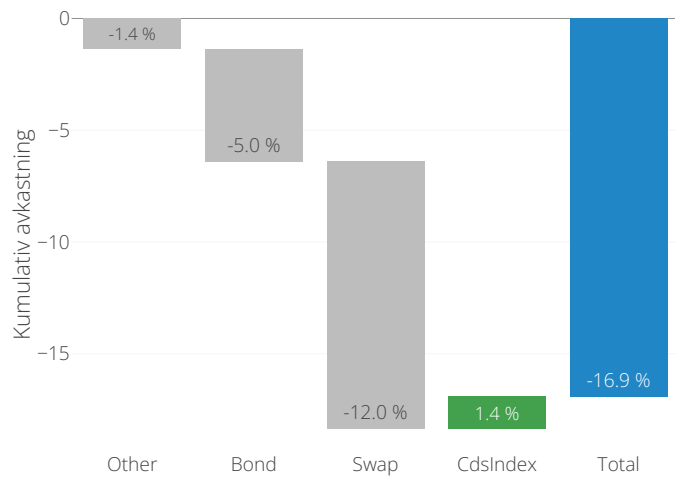
### Spread per sektor



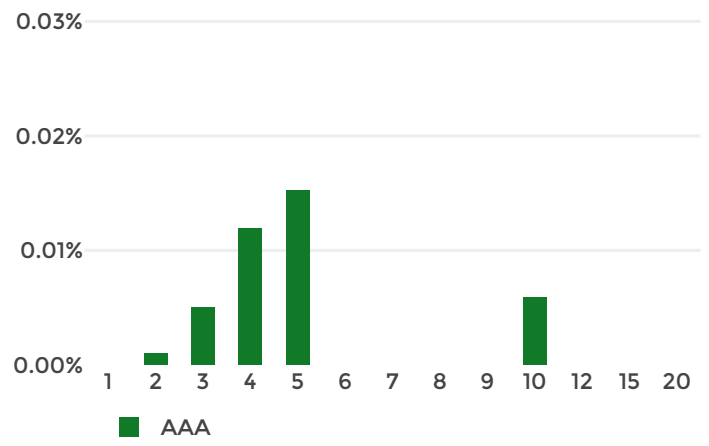
### Sektorallokering



## Kumulativ resultattribution

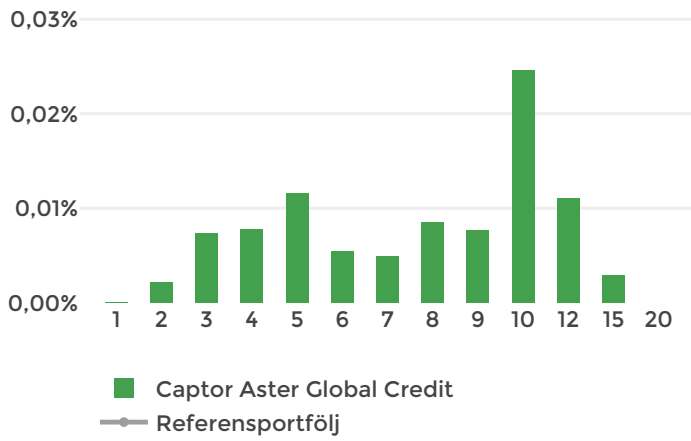


## Kreditspreadrisk



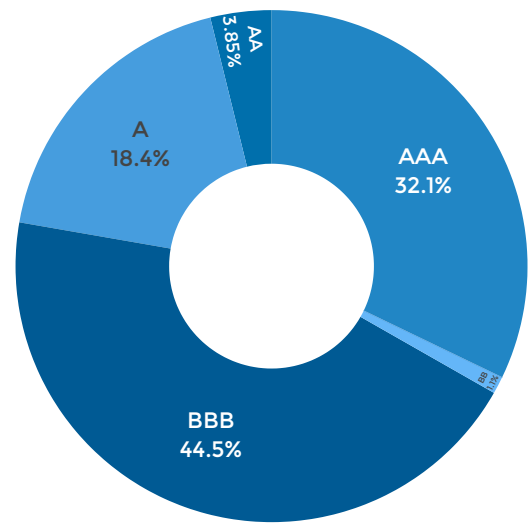
Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av kreditspreadar.

## Ränterisk



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

## Kreditrating



## Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2023	4.7%	5.7%	-5.5%	4.1%	0.7%								
2022	-20.5%	-2.9%	-3.3%	-4.6%	-5.4%	-1.3%	-5.6%	6.9%	-6.3%	-4.0%	3.2%	5.3%	-3.6%
2021	-0.3%				-0.4%	-0.2%	0.8%	1.8%	-0.1%	-2.0%	-1.7%	1.7%	-0.2%

## Största innehav

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	12,6%	2028-09-01	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	11,8%	2026-09-16	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	6,9%	2028-05-12	AAA	Statlig
SEB Covered Bond Programme	6,5%	2026-12-16	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	6,2%	2033-11-11	AAA	Statlig
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	4,8%	2027-06-09	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	4,4%	2026-06-17	AAA	Bank/finans
Borgo AB	3,9%	2027-06-30	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	3,8%	2024-12-18	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	3,5%	2028-01-10	AAA	Bank/finans

## Största emittenter

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Stadshypotek AB	16,4%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	14,7%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	13,1%	AAA	Statlig
SEB Covered Bond Programme	13,0%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	12,1%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	5,9%	AAA	Bank/finans
Borgo AB	3,9%	AAA	Bank/finans
Nykredit Realkredit A/S	3,3%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	3,3%	AAA	Bank/finans
Sparbanken Skane AB	3,3%	AAA	Bank/finans

## Utestående andelsklasser

	Klass A	Klass C
NAV	248.2720	83.2225
Datum för NAV	2023-04-28	2023-04-28
Utdelande	Nej	Nej
Kortnamn Bloomberg	CASTERA SS Equity	CASTERC SS Equity
ISIN	SE0015243878	SE0015243886
Handel	Dagligen	Dagligen
Bryttid	14:00	10:00
SFDR	Artikel 8	Artikel 8
Minsta investering	100	10 000 000
Förvaltningsavgift	0,6%	0,4%
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 aktiv ränteförvaltning skapa en långsiktigt hög avkastning.

## Hur man investerar i fonden

Fondens andelsklasser finns tillgängliga för privatpersoner och institutioner via värenummerade 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

Ränterisken och kreditrisken är de dominerande riskfaktorerna i fonden. Kreditrisken och den längre ränterisken skapar en välbalanserad portfölj då korrelationen dem emellan har tenderat att vara låg historiskt.

## 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](mailto: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 tillgångsclasser.

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