



**CAPTOR**

Halvårsberättelse för  
**Captor Aster Global Credit**

515603-1501

2023-06-30

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Captor Fund Management AB med org.nr. 559051-3189 avger härmed halvårsberättelse för perioden 2023-01-01 – 2023-06-30 avseende Captor Aster Global Credit.

## Fondens inriktning

Fonden är en global företagsobligationsfond. Obligationerna ska ha god kreditkvalitet (investment grade) samt genomsnittlig räntebindningstid på mellan 7 och 15 år.

Fondens målsättning är att inom ramen för dess riskbegränsningar generera en hög riskjusterad avkastning. Fonden investerar kapitalet i företagsobligationer alternativt säkerställda bostadsobligationer eller obligationer utgivna eller garanterade av stater, kommuner och överstatliga organisationer i kombination med kreditderivat i syfte att skapa motsvarande exponering. Fonden använder huvudsakligen räntederivat för att upprätthålla räntebindningstiden.

## Förvaltningsresultat

Fondförmögenheten var vid periodens slut 1 012 mkr. Avkastningen under perioden var 4.2%

## Riskbedömningsmetod

Fondens övergripande risknivå mäts som en historisk Value-at-Risk ("VaR"), där den beräknade sammanlagda risknivån för fondens exponeringar inte får överstiga 3% av fondens värde. VaR beräknas utifrån ett konfidensintervall på 95%, innehavsperioden är en (1) affärsdag.

VaR per balansdagen	1,14%
Högsta VaR	1,19%
Lägsta VaR	0,99%
Genomsnittlig VaR	1,07%

## Fondens risker

Fonden placerar i räntebärande värdepapper som generellt kännetecknas av lägre risk än aktie-marknaden. Exponeringen innebär dock kreditrisk mot det emitterande bolaget, alltså den risk att bolaget inte kan återbetala obligationen fullt ut. Fonden hanterar risken genom diversifiering av emittenter, begränsning av kreditrisk till investeringar i obligationer med god kreditkvalitet (investment grade) samt derivatinstrument med motsvarande referens.

Fonden är utsatt för motpartsrisk, alltså risken att motparten inte kommer uppfylla sina skyldigheter till fonden. Det kan till exempel ske genom att motparten inte betalar ett förbestämt belopp eller att inte leverera värdepapper i enighet med ett avtal. Om möjligt handlas derivatinstrument med en central motpart och säkerställs på daglig basis. För derivat som handlas enligt bilaterala avtal krävs motsvarande säkerhetsshantering.

Teckning och inlösen i fonden kan skapa likviditets-risk för fonden om vissa instrument är illikvida. Marginalsäkerhetskrav avseende derivatinstrument samt risken att kunder inte betalar i tid kan också utgöra likviditetsrisk. Fonden hanterar risken genom löpande likviditetsprognos och möjlighet till bryggfinansiering genom värdepappersutlåning.

## Handel med derivatinstrument

Fonden får använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. I enlighet med fondbestämmelserna har fonden huvudsakligen använt ränte- och kreditderivatderivat för att upprätthålla räntebindningstiden respektive skapa en god diversifiering avseende kreditrisk. Detta har genomförts med en central clearingmotpart för säkerställande av exponeringen samt även bilaterala, säkerställda, derivat. Fonden får utnyttja värdepapperslån, vilket i mindre omfattning skett under året.

## Värderingsprinciper

Fondens finansiella instrument inklusive skulder och derivat värderas till marknadsvärde på balansdagen. Marknadsvärde utgörs som utgångspunkt av senaste avslutskurs men för instrument som handlas via prisställare används genomsnitt av köp- och säljkurs. Om balansdagen inte är handelsdag används pris från senaste handelsdagen före balansdagen. Om pris inte kan erhållas eller är missvisande enligt fondbolagets bedömning, får värdering ske på objektiv grund enligt allmänt vedertagna värderingsprinciper.

## Jämförelseindex

Captor Aster Global Credit har inget jämförelseindex. Samtliga index har en uppbyggnad som avsevärt avviker från fondens förvaltningsstrategi, varför de inte är lämpliga som jämförelseindex.

## Balansräkning

Belopp i tkr	2023-06-30	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Överlåtbara värdepapper	993 302	695 396
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde	30 392	21 021
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 023 694	716 418
Bankmedel och övriga likvida medel	6 374	2 382
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 996	4 806
Övriga tillgångar	11 733	20 919
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 054 797</b>	<b>744 525</b>
<b>SKULDER</b>		
OTC-derivat med negativt marknadsvärde	37 513	48 058
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	37 513	48 058
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	832	2
Övriga skulder	4 373	0
<b>Summa skulder</b>	<b>42 718</b>	<b>48 060</b>
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>1 012 079</b>	<b>696 465</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument	0	10 743
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	125 898	118 007

## Förändring av fondförmögenhet

Belopp i tkr	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	696 465	205 665
Andelsutgivning	543 824	588 502
Andelsinlösen	-251 073	-53 533
Årets resultat enligt resultaträkningen	22 882	-44 169
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 012 079</b>	<b>696 465</b>

# Fondens innehav

Marknadsvärden är beräknade i tkr				
Instrument	Land/Kategori	Kvantitet/Nominellt	Marknadsvärde (tkr)	Portföljandel (%)
NYKRE Float 04/01/26	Denmark	30 000 000	30 154	3
	Sum Denmark		30 154	3
SVEGNO Float 12/08/25	Norway	8 000 000	8 102	0.8
	Sum Norway		8 102	0.8
BORGAB Float 06/30/27	Sweden	36 000 000	35 539	3.5
DANBNK 0 1/2 12/16/26	Sweden	30 000 000	26 750	2.6
LANHYP 3.6 04/25/28	Sweden	22 000 000	21 730	2.1
LANHYP Float 01/10/28	Sweden	32 000 000	31 803	3.1
LANSBK 1 1/2 09/18/24	Sweden	8 000 000	7 852	0.8
LANSBK 1 09/15/27	Sweden	24 000 000	21 503	2.1
NDASS 1 09/18/24	Sweden	11 000 000	10 690	1.1
NDASS 1 09/17/25	Sweden	6 000 000	5 665	0.6
NDASS 0 1/2 09/16/26	Sweden	118 000 000	106 230	10.5
NDASS 3 1/2 09/20/28	Sweden	32 000 000	32 210	3.2
NDASS 3 3/8 11/25/27	Sweden	4 000 000	3 985	0.4
SBAB 0 1/2 06/11/25	Sweden	28 000 000	26 162	2.6
SBAB 2 06/17/26	Sweden	41 000 000	38 768	3.8
SBAB 0 1/4 06/09/27	Sweden	96 000 000	83 294	8.2
SEB 1 12/18/24	Sweden	36 000 000	34 645	3.4
SEB 1 12/17/25	Sweden	26 000 000	24 307	2.4
SEB 0 1/2 12/16/26	Sweden	98 000 000	87 394	8.6
SGB 0 3/4 05/12/28	Sweden	68 000 000	61 873	6.1
SGB 1 3/4 11/11/33	Sweden	59 000 000	55 576	5.5
SHBASS Float 06/20/28	Sweden	46 000 000	46 071	4.6
SKANBK Float 06/23/27	Sweden	10 000 000	10 103	1
SKANEB Float 04/27/28	Sweden	30 000 000	30 148	3
SWEDA 1 09/18/24	Sweden	9 000 000	8 746	0.9
SWEDA 1 03/18/26	Sweden	23 000 000	21 303	2.1
SHBASS 1 03/01/27	Sweden	8 000 000	7 233	0.7
SHBASS 2 09/01/28	Sweden	122 000 000	113 119	11.2
SWED 0 1/8 09/09/30	Sweden	10 000 000	8 449	0.8
	Sum Sweden		961 147	95
	Sum Obligationer		999 402	98.7
	Sum Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad		999 402	98.7
CDS		98 000 000	15 729	1.6
CDS		24	757	0.1
CDS		90 500 000	12 777	1.3
CDS		21	669	0.1
	Sum CDS		29 932	3
Swap		50 000 000	-6 329	-0.6
Swap		60 000 000	-2 159	-0.2
Swap		60 000 000	-1 804	-0.2
Swap		20 000 000	-371	0
Swap		70 000 000	-1 839	-0.2
Swap		50 000 000	-925	-0.1
Swap		70 000 000	161	0
Swap		30 000 000	55	0
Swap		25 000 000	-111	0
Swap		30 000 000	32	0
Swap		50 000 000	869	0.1
Swap		70 000 000	1 462	0.1
Swap		85 000 000	-14 403	-1.4
Swap		30 000 000	-5 627	-0.6
	Sum Swap		-30 989	-3.1
	Sum Övriga finansiella instrument		-1 057	-0.1
	Sum Finansiella instrument		998 345	98.6

Sum Övriga tillgångar och skulder  
Total

13 734  
1 012 079

1.4  
100

## Största emittenter

Emittent	% av fond
Stadshypotek AB	16.4
Nordea Hypotek AB	15.7
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	14.6
SEB Covered Bond Programme	14.5
Kingdom of Sweden	12.4
Landshypotek Bank AB	5.3
Borgo AB	3.5
Nykredit Realkredit A/S	3
Sparbanken Skåne AB	3
Swedbank Hypotek AB	3

## Kreditbetyg

	Kreditbetyg	% av fond
Investment grade	AAA	32.0
	AA	3.8
	A	18.4
	BBB	44.6
HighYield	BB	1.1

# Nyckeltal

FONDENS UTVECKLING	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31
Fondförmögenhet, mkr	1 012	696	206
- varav klass A	280	163	56
- varav klass C	732	533	150
Andelsvärde klass A, sek	245	237	299
Andelsvärde klass C, sek	82	79	100
Antal utestående andelar, tusental	10049.5309	7400.1197	1688.6796
- varav klass A	1142.4878	688.1733	187.7493
- varav klass C	8907.0432	6711.9465	1500.9302
Totalavkastning Fonden, %	4.2	-20.5	0.0
<b>RISKMÅTT</b>			
Total risk Fonden, %	13.0	12.2	4.6
Duration, år	9.03	10.4	10.8
Spreadexponering, bps	76	87	79 <sup>1</sup>
Genomsnittlig årsavkastning Fonden (2 år), %	-9.5	-12.5	-0.4
Genomsnittlig årsavkastning Fonden (sedan start), %	-8.5	-12.5	-0.4

1) Spreadexponering beräknas fr o m 2022 mot swapkurva istället för statsobligationskurva. Tidigare år har räknats om enligt ny metod.

Kostnader	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31
Förvaltningsavgift klass A, %	0,6	0,6	0,6
Förvaltningsavgift klass C, %	0,4	0,4	0,4
Transaktionskostnader, tkr	308	238	37
Transaktionskostnader, %	0,03	0,03	0,02
Insättning och uttagsavgift klass A, %	-	-	-
Insättning och uttagsavgift klass C, %	0-2	0-2	0-2
Förvaltningskostnad för Klass C beräknad för engångsinsättning om 10 000 kr	43,00	43,42	41,70
<b>Övrig information</b>			
Omsättningshastighet	0,20	0,43	0,02