



CAPTOR

Aster Global Credit

Månadsrapport – februari 2025



Förvaltarkommentar

En händelserik månad på många sätt avslutades med kaosartade scener från vita huset. Efter de famlande försöken att införa handelstullar på 25% mot sina närmaste grannländer flyttade det nya amerikanska styret sitt fokus till Ukraina. Med uttalanden som uppenbart ska tolkas som att USA mer eller mindre bytt sida i konflikten och krav på att Ukraina ska "betala tillbaka" det stöd USA givit tidigare har nya osäkerheter skapats i världen. Svenska längre räntor steg kraftigt under första delen av månaden för att sedan falla tillbaka något under den sista tredjedelen av februari. Sammanlagd rörelse för svensk tioårig swapränta var upp 7 baspunkter från 2,5% till 2,57%. Den alltmer kaosartade kommunikationen från USA har inte gynnat den amerikanska aktiemarknaden utan i stället har europeiska börser gått klart bättre med prat om ökade investeringar både i infrastruktur och militärindustri. I samband med detta har dollarn försvagats kraftigt och amerikanska räntor har gått ner mer än europeiska. Den amerikanska statistiken är svårtolkad nu eftersom så pass många statligt anställda fått sparken, men det som tidigare såg ut som en superkonjunktur ser inte längre lika positivt ut. För svensk och europeisk del så bör ökade investeringar minska möjligheten att kraftigt sänka styrräntor.

Krediter har precis som aktier haft en sämre månad, europeiskt index är isär en baspunkt och amerikanskt är isär tre baspunkter. Inga sektorer sticker ut avkastningsmässigt.

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

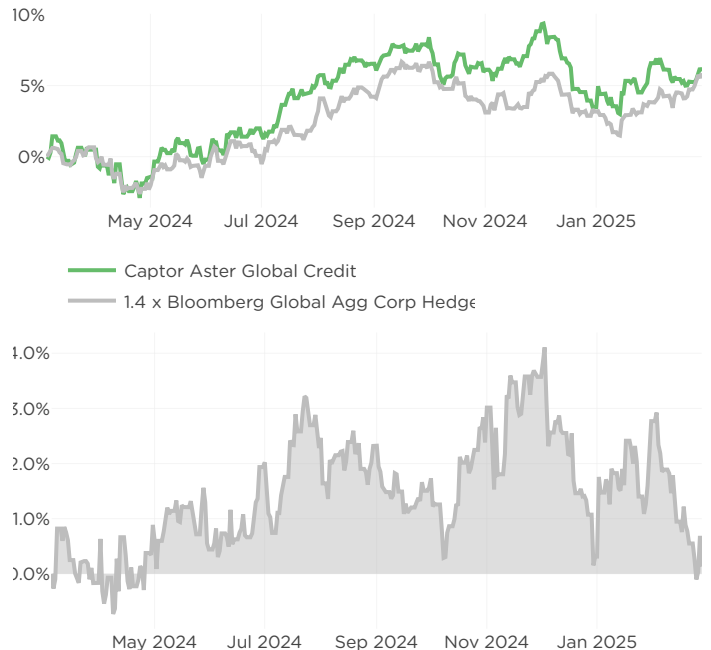
Nyckeltal

Duration	10.17 år	CDS index EUR IG spread	53.91 bp
Kreditduration (CDS)	10.25 år	CDS index USD IG spread	50.02 bp

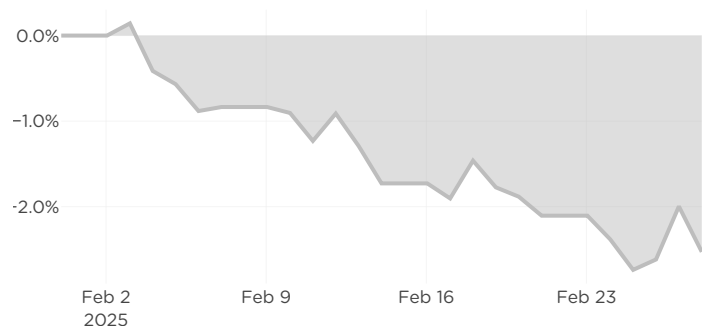
Riskinformation

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.

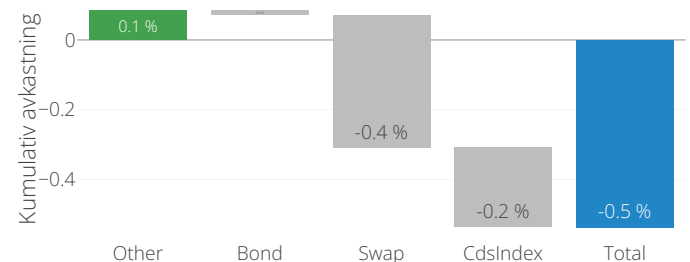
Värdeutveckling



Relativ avkastning månad

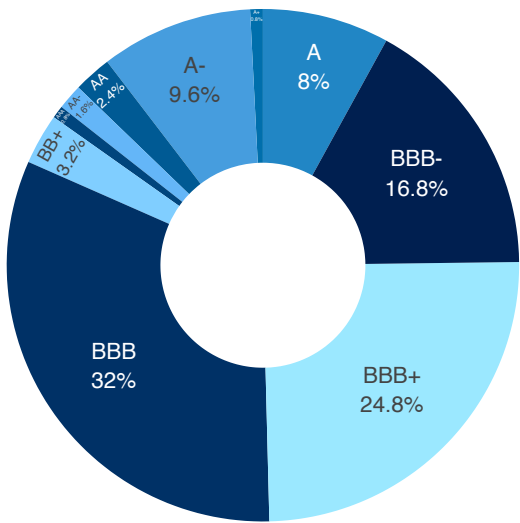


Attribution innevarande månad



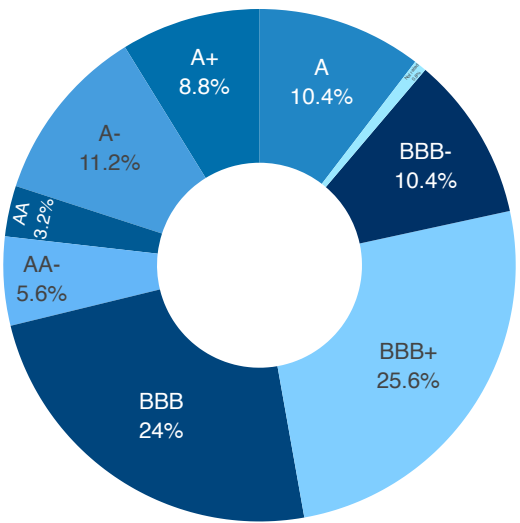
Nordamerika CDS

Kreditrating

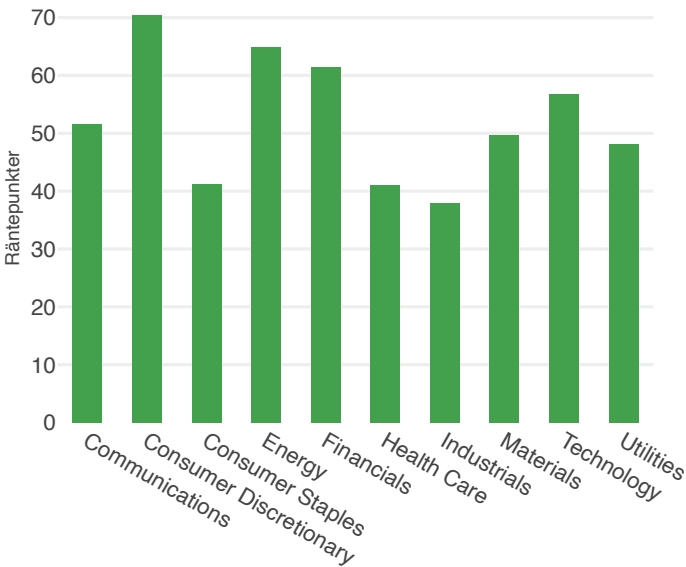


Europa CDS

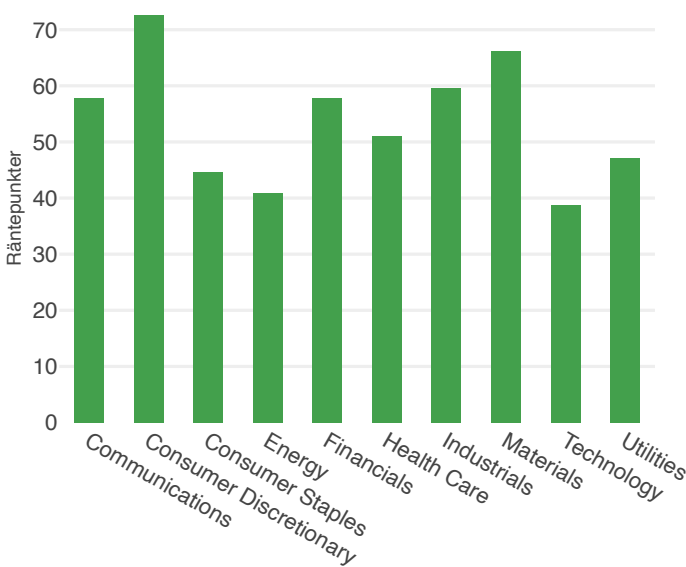
Kreditrating



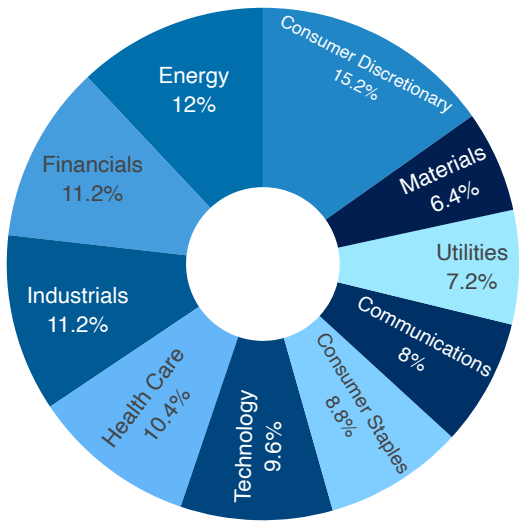
Spread per sektor



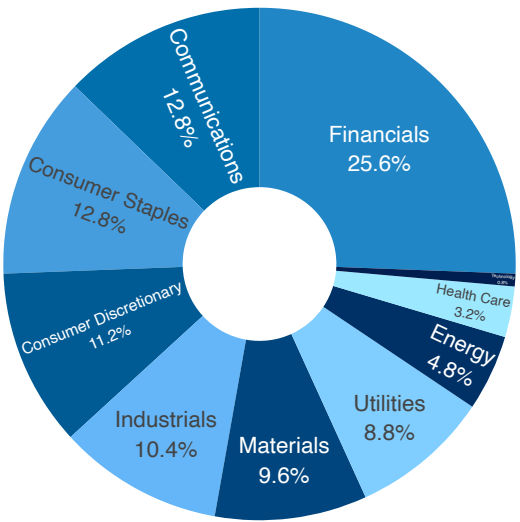
Spread per sektor



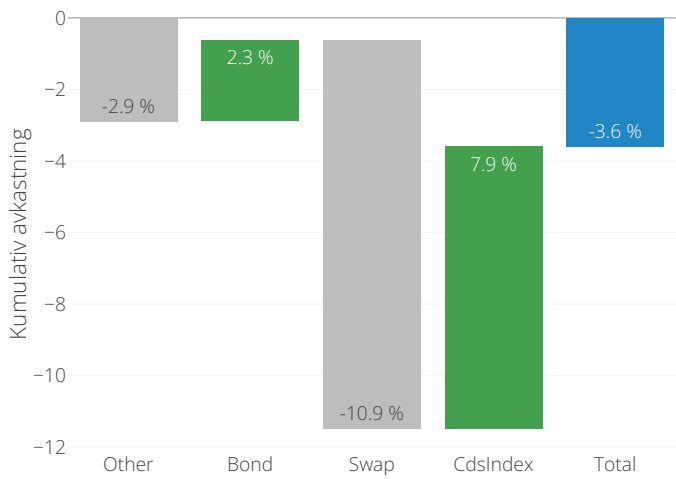
Sektorallokering



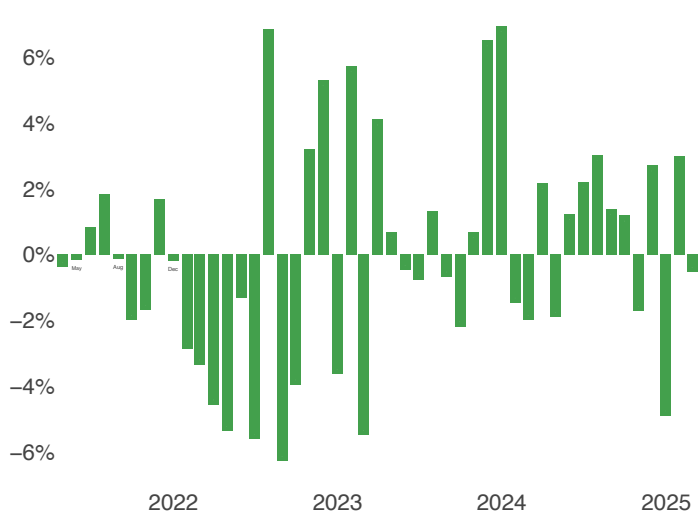
Sektorallokering



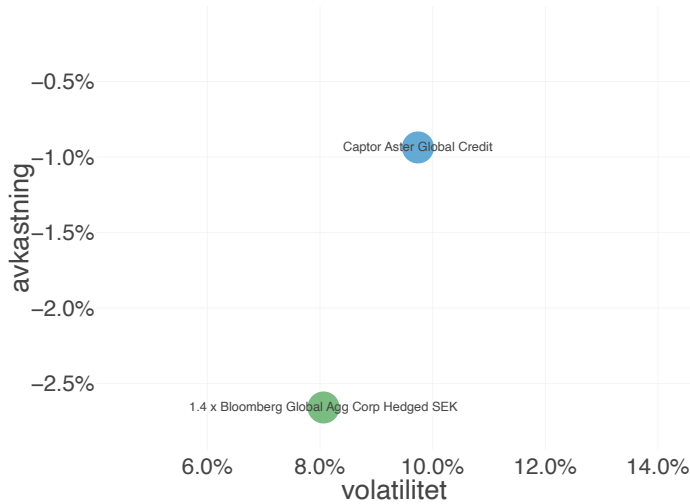
Kumulativ resultatattribution



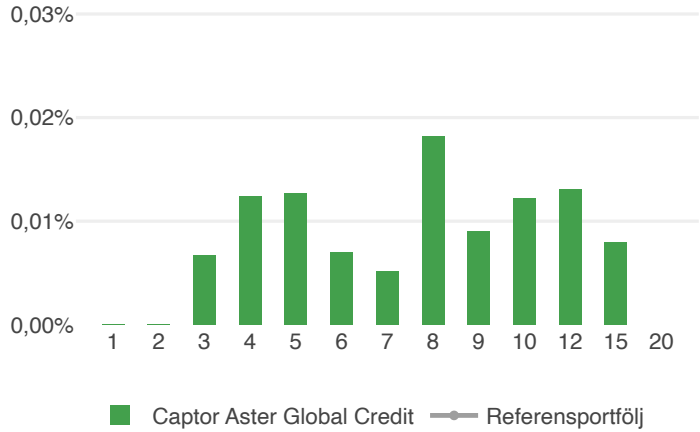
Avkastning per månad



Avkastning Vs volatilitet

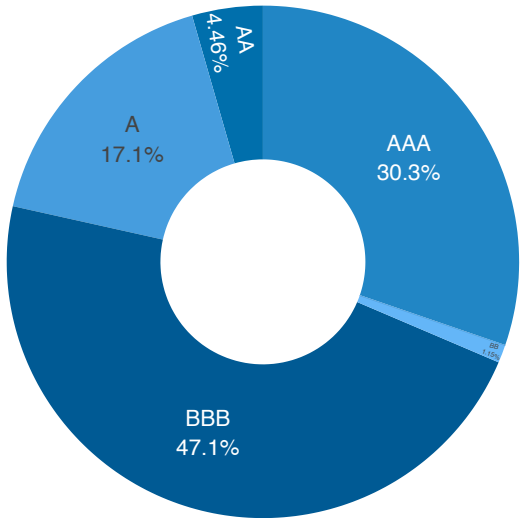


Ränterisk



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
2025	2.4%	3.0%	-0.5%										
2024	1.6%	-1.5%	-2.0%	2.2%	-1.9%	1.2%	2.2%	3.0%	1.4%	1.2%	-1.7%	2.7%	-4.9%
2023	16.8%	5.7%	-5.5%	4.1%	0.7%	-0.5%	-0.8%	1.3%	-0.7%	-2.2%	0.7%	6.5%	6.9%
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	Förfallodatum	Rating	Sektor
SEB Covered Bond Programme	11,3%	2029-12-06	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	8,6%	2028-09-20	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	7,2%	2029-05-23	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	6,1%	2028-09-01	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	5,7%	2033-11-11	AAA	Statlig
Kingdom of Sweden	4,9%	2028-05-12	AAA	Statlig
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	4,8%	2030-06-12	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	4,2%	2029-10-26	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	4,0%	2028-09-29	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	3,7%	2029-10-08	AAA	Bank/finans

Största emittenter

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Nordea Hypotek AB	17,7%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	12,1%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	12,0%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	11,5%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	11,4%	AAA	Statlig
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	4,8%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	4,2%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	3,9%	AAA	Bank/finans
Sparbanken Skåne AB	3,8%	AAA	Bank/finans
Skandiabanken Aktiebolag (publ)	3,8%	AAA	Bank/finans

Utestående andelsklasser

	Klass A	Klass C
NAV	287.2977	96.6593
Datum för NAV	2025-02-28	2025-02-28
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 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

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.karlgren@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.sjoberg@captor.se