



CAPTOR

Aster Global High Yield

Månadsrapport - juli 2023



Förvaltarkommentar

Månaden inleddes av högre räntor och högre kreditspreadar där rörelsen drevs av centralbanksuttalanden och makrostatistik. Mot mitten av månaden så vände sentimentet när lägre KPI än väntat kom från USA. Det följdes av dåliga BNP siffror från Kina och duvaktiga uttalanden från ECB vilket förstärkte trenden. Mot slutet av månaden så höjde FED räntan 25 baspunkter enligt förväntan till intervallet 5,25-5,50% vilket kan bli maxräntan i USA under denna höjningscykel. Dagen efter höjde också ECB räntan med 25 baspunkter som även det var enligt förväntan. Det följde inga stora marknadsreaktioner efter höjningarna. I Sverige förväntas räntorna toppa strax över 4% i början av 2024.

Kreditmarknaden har gått starkt under månaden. Europeiskt index kom ihop cirka 21 baspunkter och amerikanskt cirka 22 baspunkter. Den sektor som komprimerats mest i Europa är dagligvaror och på den amerikanska är det kommunikation. Samtidigt gick kommunikation isär mest i Europa och på den amerikanska gick teknik isär mest.

Placeringsinriktning och förvaltningsmetodik

Fonden har som mål att investera i global företagskredit inom segmentet High Yield eller Crossover. Fonden har samtidigt 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 Crossover och CDX North America High Yield. Exponeringen mot varje bolag i indexen är likaviktad, vilket säkerställer en diversifierad portfölj.

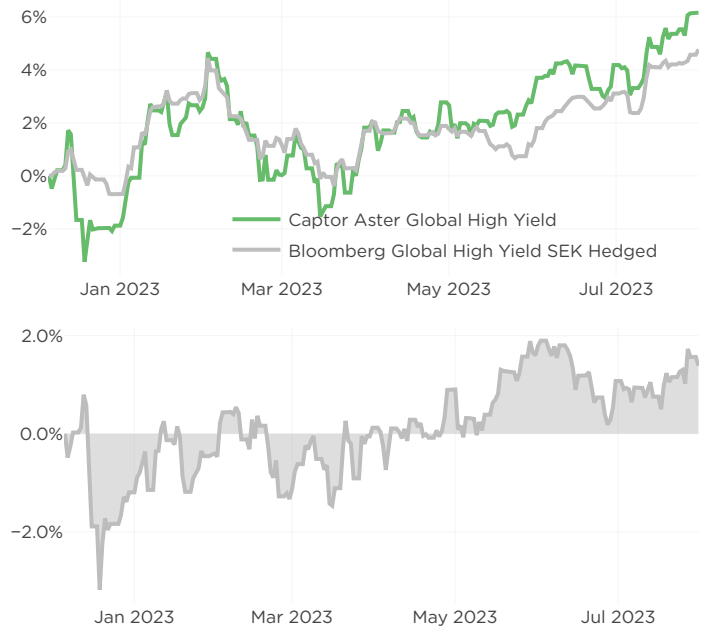
Alternativt till exponering via CDS-kontrakt har fonden även lov att investera i direkt i företagsobligationer med motsvarande rating. När fonden tar sin exponering till företagskredit via CDS-kontrakt så placeras kapitalet samtidigt i obligationer i svenska kronor med AAA-rating, främst svenska säkerställda bostadsobligationer.

I fondens positionstagande har exponering eliminerats mot bolag som inte uppfyller de hållbarhetskrav som Captor har definierat. Fonden är Artikel 8 enligt Disclosureförordningen.

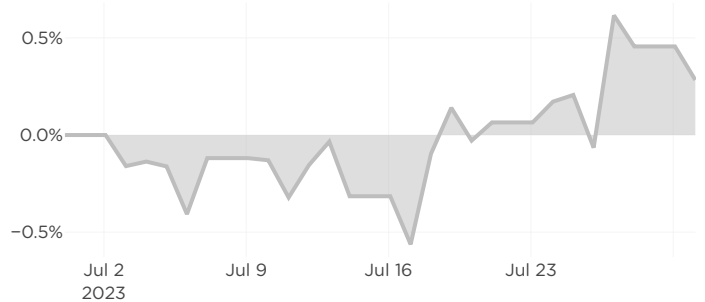
Nyckeltal

| | | | |
|----------------------|---------|----------------------|-----------|
| Duration | 3.18 år | CDS index EUR spread | 378.02 bp |
| Kreditduration (CDS) | 4.23 år | CDS index USD spread | 409.19 bp |

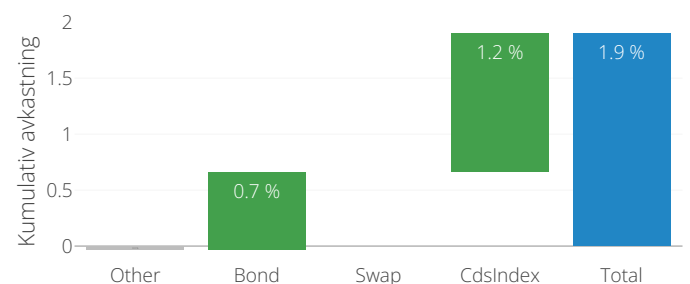
Värdeutveckling



Relativ avkastning månad



Attribution innevarande månad

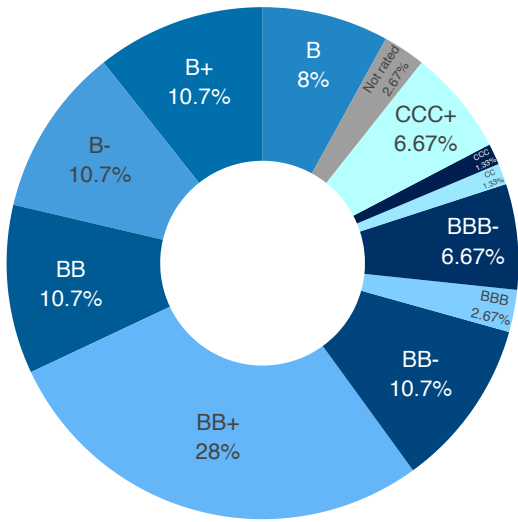


Riskinformation

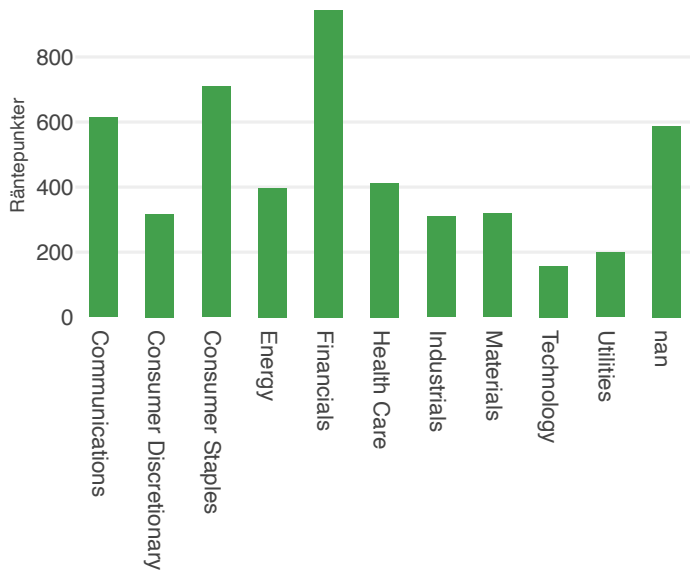
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.captor.se/fonder.

Europa CDS

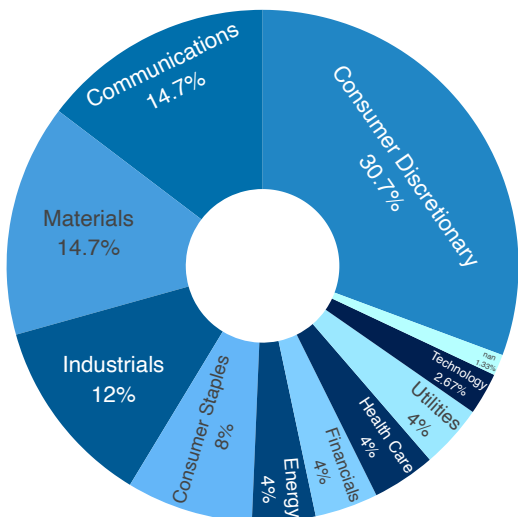
Kreditrating



Spread per sektor

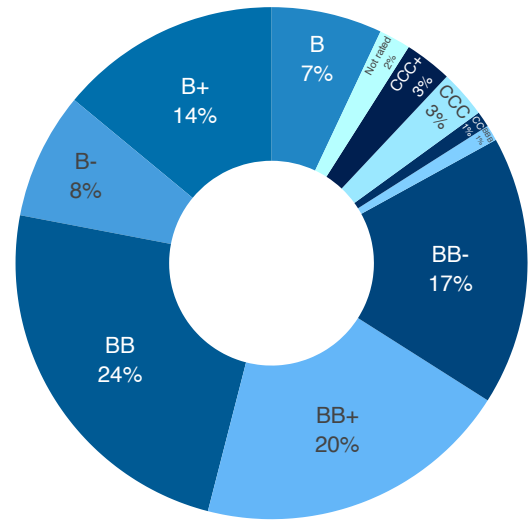


Sektorallokering

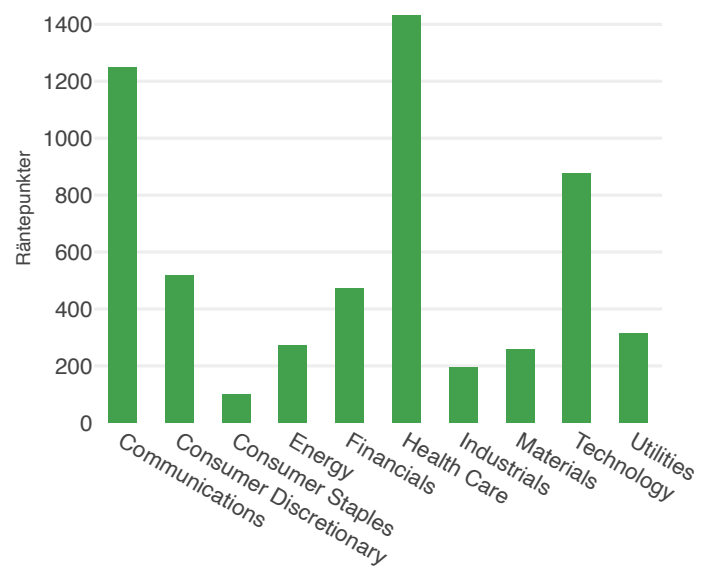


Nordamerika CDS

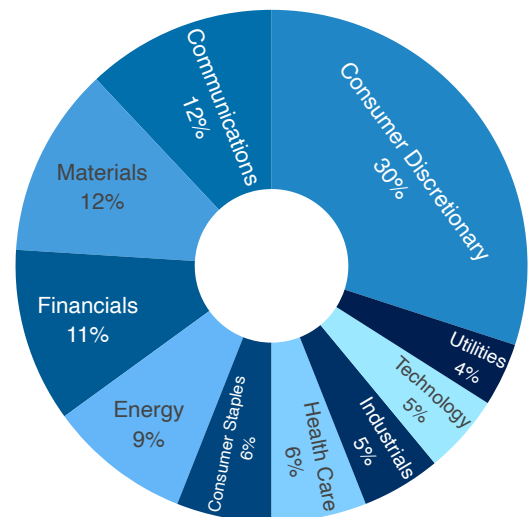
Kreditrating



Spread per sektor



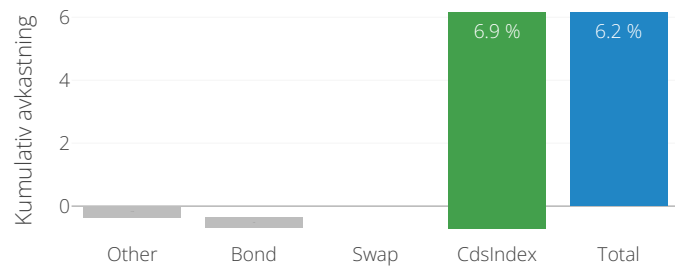
Sektorallokering



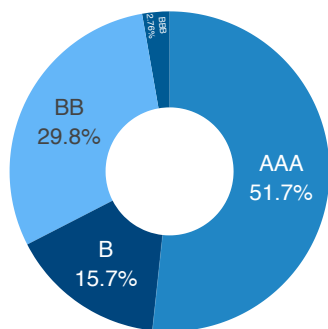
Avkastningstabell

| | Helår | Jan | Feb | Mar | Apr | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec |
|------|-------|------|-------|------|------|-------|------|------|-----|-----|-----|-----|-------|
| 2023 | 8.2% | 4.5% | -2.5% | 1.8% | 0.9% | -0.0% | 1.4% | 1.9% | | | | | |
| 2022 | -1.9% | | | | | | | | | | | | -1.9% |

Kumulativ resultattribution



Kreditrating



Utestående andelsklasser

| | Klass A | Klass C |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| NAV | 319.6608 | 106.6058 |
| Datum för NAV | 2023-07-31 | 2023-07-31 |
| Utdelande | Nej | Nej |
| Kortnamn Bloomberg | CASTHYA SS Equity | CASTHYC SS Equity |
| ISIN | SE0017832264 | SE0017832280 |
| 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 i s.k. High Yield utan att ta valutarisk. Ambitionen är att skapa god avkastning med lägre risk än aktiemarknaden över tid.

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

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.karlgren@captor.se



William Sjöberg har en civileingenjörsexamen 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