



CAPTOR

Aster Global High Yield

Månadsrapport - mars 2023



Förvaltarkommentar

De första tecknen på en mer allvarig kris dök upp på ett oväntat ställe den 9:e mars då den regionala Silicon Valley Bank kraschade på börsen. Spararnas pengar hade investerats i långa statsobligationer vilka hade sjunkit i värde med de stigande räntorna. På grund av kapitalkravslättnader som införts 2018 hade banken inte behövt marknadsvärdera dessa obligationer vilket lett till att banken inte längre var solvent. De uttag som gjordes från sparkonton kunde inte mötas utan att en stor förlust realiserades då banken tvingades sälja statsobligationer till marknadsvärde vilket var långt under bokfört värde. Ett flertal andra banker riskerade att falla på samma sätt vilket Federal Reserve att införa en likviditetspool där bankerna fick pantsätta sina långa statsobligationer till 100% av nominellt värde i stället för till marknadsvärde. På detta vis tillfördes det monetära systemet ungefär \$25 miljarder vilket fått Federal Reserves balansräkning att växa igen. Banksättningar garanteras dessutom även ovanför den tidigare maxgränsen på \$250 000. Amerikanska räntor gick ner kraftigt under månaden till följd av detta och ompriseringen av styrräntans topp var över 100 räntebaspunkter på några dagar.

Den stressade marknaden syntes tydligt i kreditmarknaden under månaden, europeiskt index gick isär till som mest 514 baspunkter och amerikanskt till som mest 534 baspunkter under mitten på mars. Spreadar gick sedan ihop igen och månaden som helhet ledde till små rörelser. Båda indexen har rullat in i nya serier under månaden vilket gör spreadjämförelser svåra. Europeiskt index gick upp cirka 22 baspunkter medan amerikanskt nästan varit oförändrat under månaden. Med tanke på indexförlängningen som kommer av att rulla in i en ny serie kan båda indexen anses ha gått ihop något under månaden.

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.

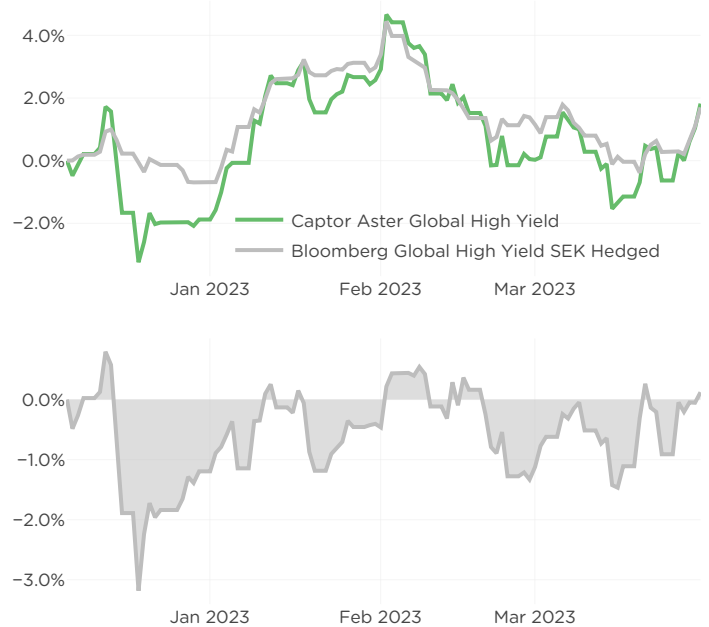
Nyckeltal

Duration	3.59 år	CDS index EUR spread	441.81 bp
Kreditduration (CDS)	4.29 år	CDS index USD spread	466.49 bp

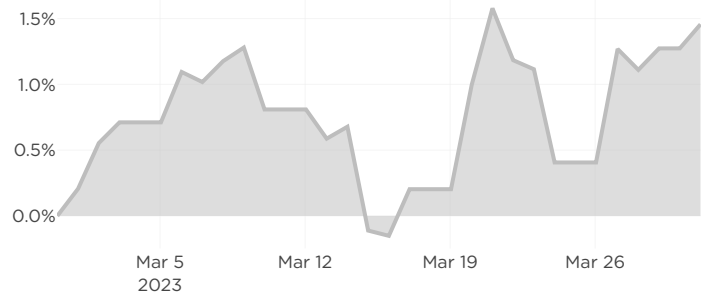
Riskinformation

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.

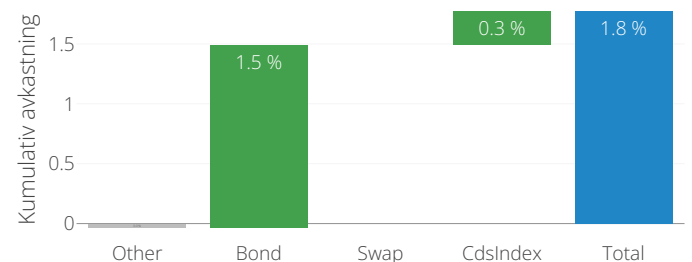
Värdeutveckling



Relativ avkastning månad

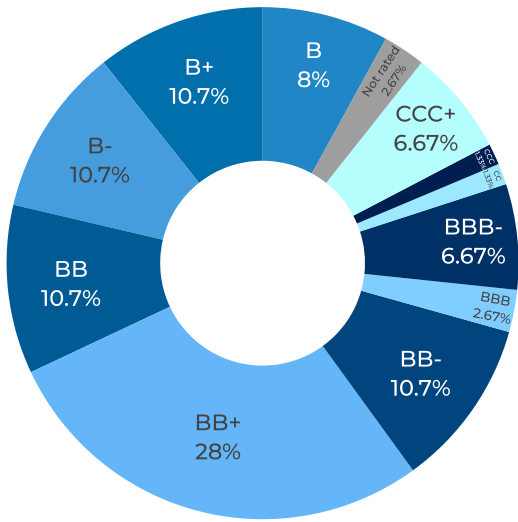


Attribution innevarande månad

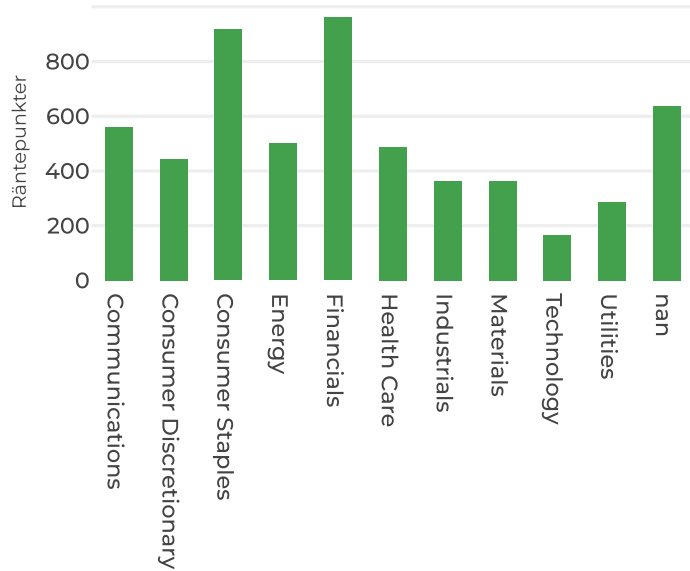


Europa CDS

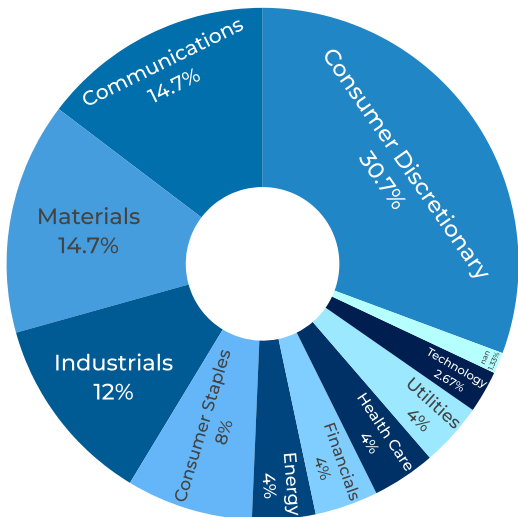
Kreditrating



Spread per sektor

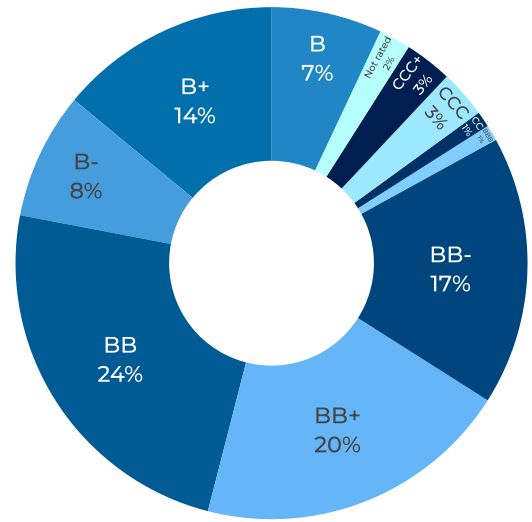


Sektorallokering

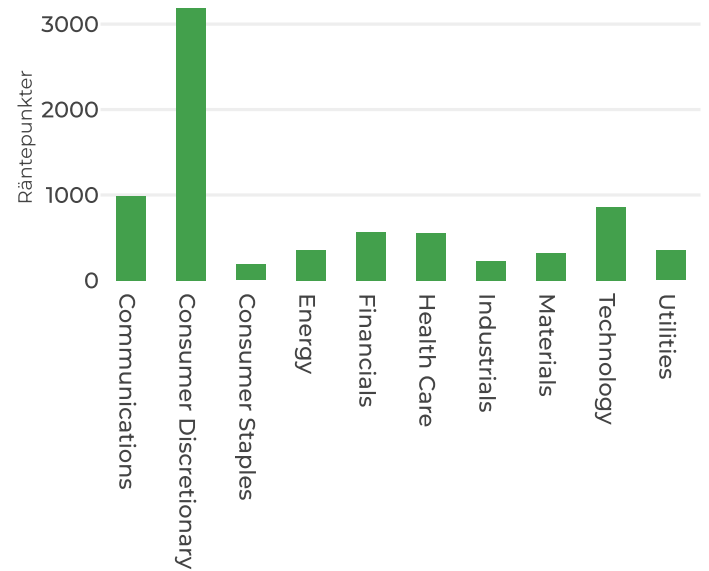


Nordamerika CDS

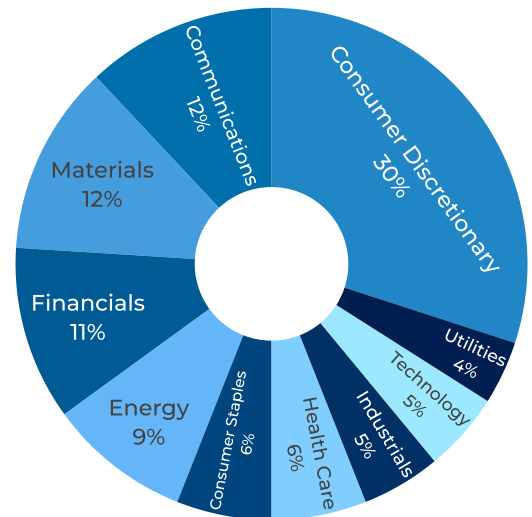
Kreditrating



Spread per sektor



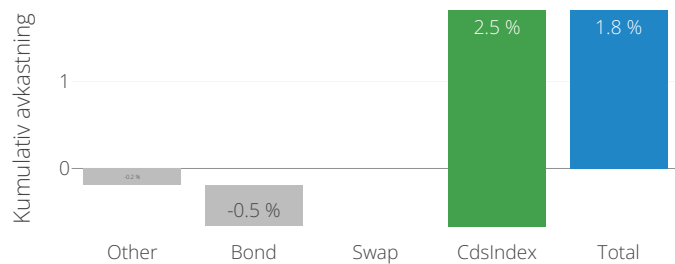
Sektorallokering



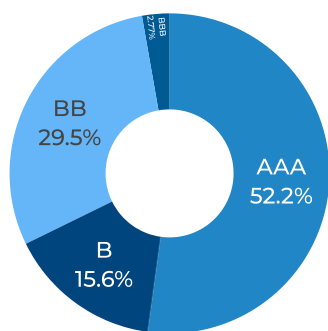
Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2023	3.8%	4.5%	-2.5%	1.8%									
2022	-1.9%												-1.9%

Kumulativ resultattribution



Kreditrating



Utestående andelsklasser

	Klass A	Klass C
NAV	306.7858	102.2437
Datum för NAV	2023-03-31	2023-03-31
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.karlgrén@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