



CAPTOR

Aster Global High Yield

Månadsrapport - juni 2023



Förvaltarkommentar

Övertygelsen om en snar räntesänkning har mer och mer övergivits av marknaden. Råntnivåer runt 4% prisas numera in drygt två år framöver. Riksbanken höjde i slutet av månaden sin styrränta till 3,75%. Samtidigt gnager sig effekterna av de högre räntorna sakta in. Det privata sparandet är numera negativt, dvs det tas ut mer pengar än vad som stoppas in. Riksbankens analys av räntekänsligheten i den svenska ekonomin överskattade ursprungligen effekten av räntehöjningar. Frågan är om svenskarnas resiliens kommer fortsätta vara hög eller om vi nu ser avtagande motståndskraft och anpassningsförmåga efter att räntor nu varit högre än på många år i drygt ett år. Den i princip avstannade transaktionsmarknaden för privatbostäder tyder på att inget jämviktspris kan uppnås. Detsamma kan sägas om den kommersiella fastighetsmarknaden. Frågan är hur lång tid det tar innan priset justerats efter de nya förutsättningarna som de höga räntorna givit.

Europeiskt index gick ihop ca 37 baspunkter till 400 baspunkter och amerikanskt gick från 475 till 433 baspunkter. I europeiskt index har finansbolag högst spreadar och har under månaden också spreadat isär mest. För amerikanskt index är det bolag inom hälsovård som har högst spreadar och också den sektorn som spreadat 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.

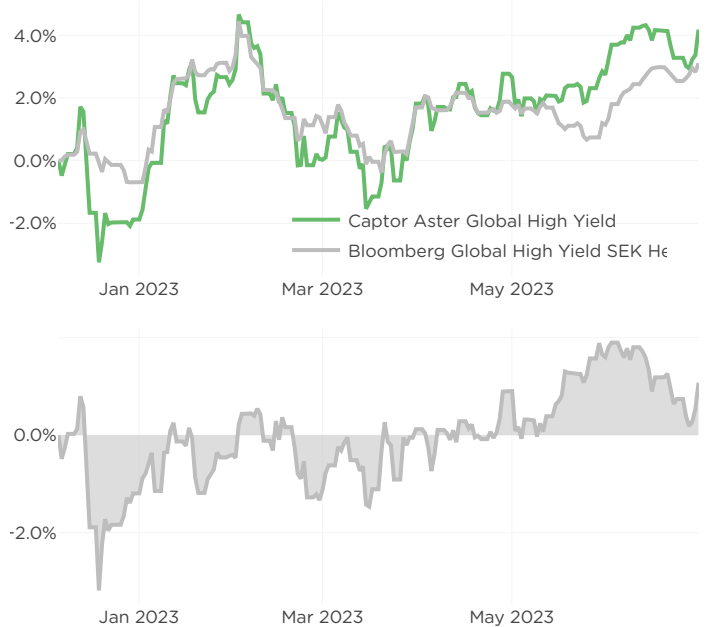
Alternativt till exponering via CDS-kontrakt har fonden även lov att investera i direkt i företagsobligationer med motsvarande rating. När fonden tar sin exponering till företagskredit via CDS-kontrakt så placeras kapitalet samtidigt i obligationer i svenska kronor med AAA-rating, främst svenska säkerställda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

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

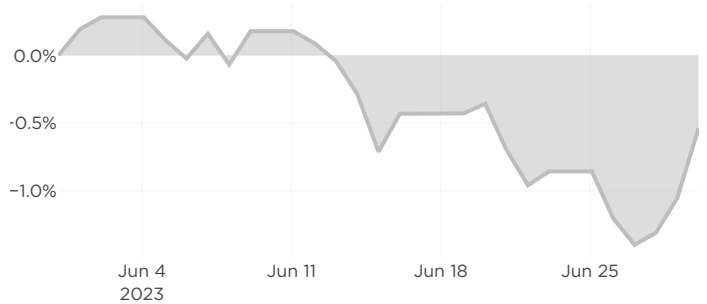
Nyckeltal

Duration	3.18 år	CDS index EUR spread	399.65 bp
Kreditduration (CDS)	4.43 år	CDS index USD spread	432.6 bp

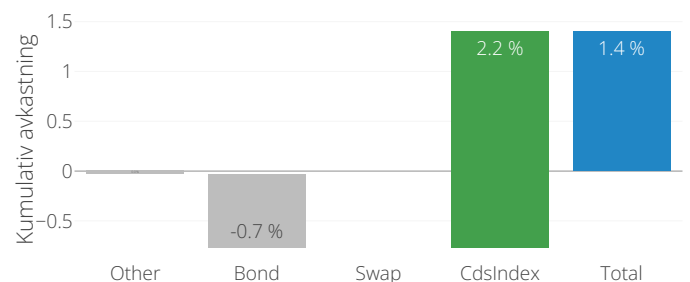
Värdeutveckling



Relativ avkastning månad



Attribution innevarande månad

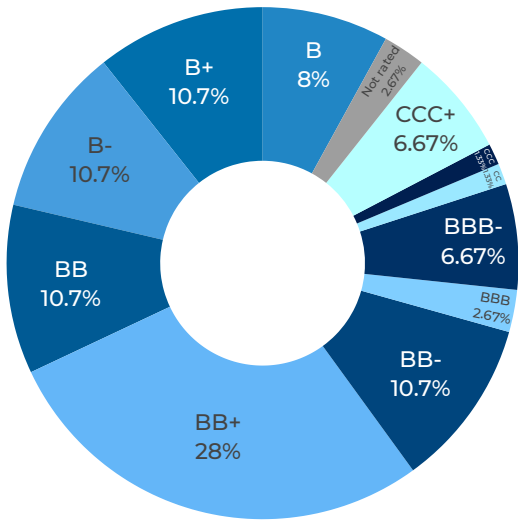


Riskinformation

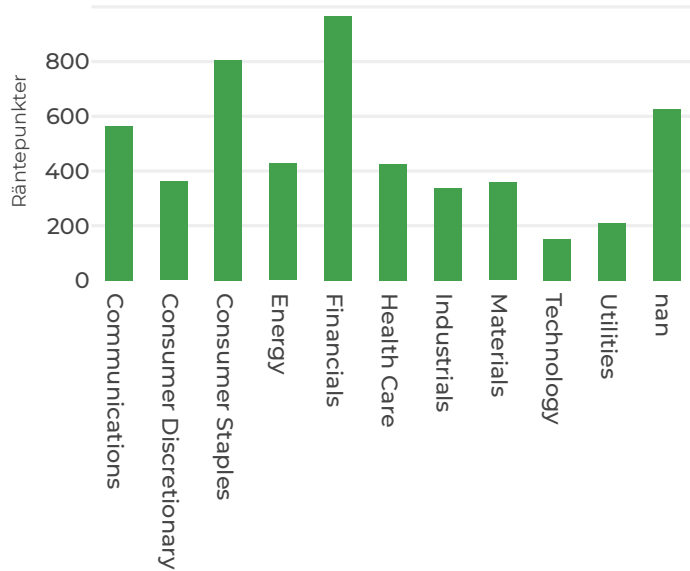
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Informationen utgör inte investeringsrådgivning och ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens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

Europa CDS

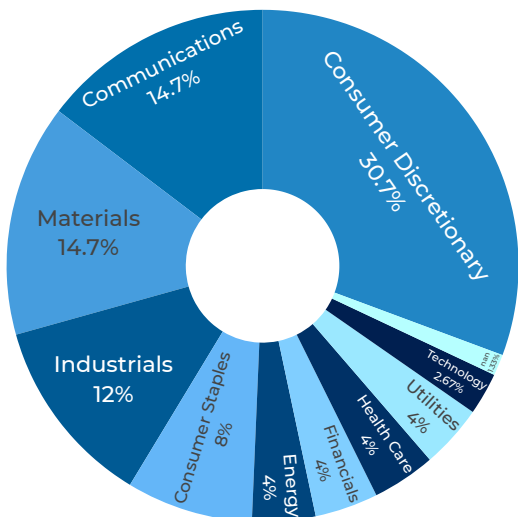
Kreditrating



Spread per sektor

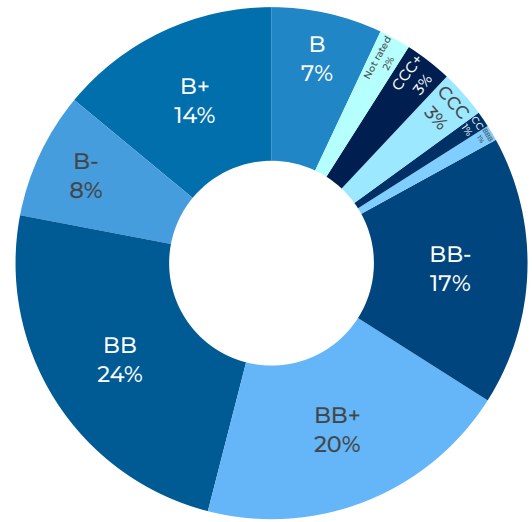


Sektorallokering

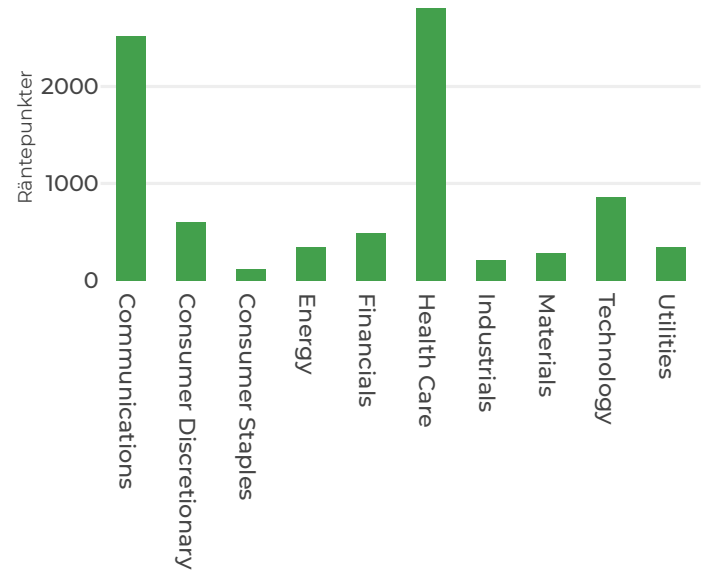


Nordamerika CDS

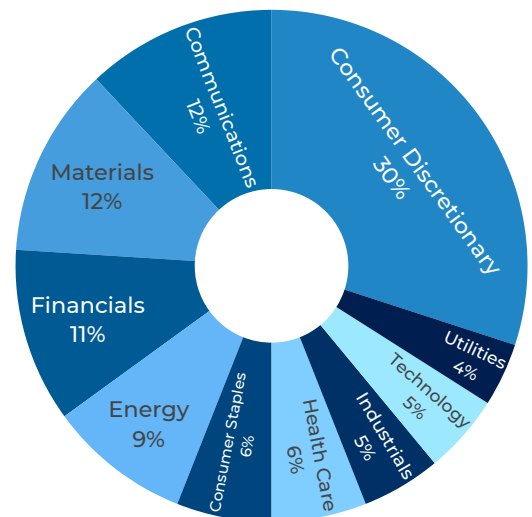
Kreditrating



Spread per sektor



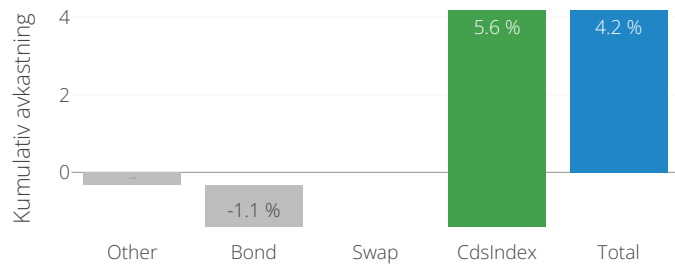
Sektorallokering



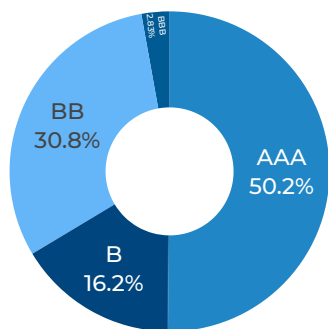
Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2023	6.2%	4.5%	-2.5%	1.8%	0.9%	-0.0%	1.4%						
2022	-1.9%												-1.9%

Kumulativ resultattribution



Kreditrating



Utestående andelsklasser

	Klass A	Klass C
NAV	313.7530	104.6178
Datum för NAV	2023-06-30	2023-06-30
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