



CAPTOR

# Aster Global High Yield

## Månadsrapport - april 2023



### Förvaltarkommentar

Att se tillbaka på april månaden i form av dess start och slutpunkt ger en bedrägligt felaktig bild av en volatil räntemånad. Marknadens vy på framtida räntor har under månaden skiftat kraftigt. Efterdyningarna av del ett av USA:s och Alectas regionala bankkris präglade början på månaden med fallande räntor. Efter denna mjukstart på månaden kom inflationsspöket tillbaka och diskussionerna om huruvida det är rimligt att centralbanker ytterligare höjer för att sedan kraftigt sänka räntor inom det närmsta året återkom. Att styrräntor påverkar ekonomin med viss eftersläpning beroende på hur lång den genomsnittliga räntebindingstiden i respektive ekonomi är visar sig allt tydligare. Risker med att höja räntor "för mycket, för snabbt" har visat sig på oväntade ställen även om den underliggande arbetsmarknaden visar sig starkare än förväntat. Riksbanksens förväntade räntehöjning med 50 räntebaspunkter kom den 26:e april, och den efterföljande kommunicerade "mjukare" räntebanan drev ner marknadens ränteförväntningar under den sista delen av månaden.

Efter turbulensen i mars upplevdes april som en lugn månad för kreditindex. Europeiskt index gick ihop ca 6 baspunkter till 436 baspunkter och amerikanskt gick från 466 till 464 baspunkter. I europeiskt har finansbolag högst spreadar och för amerikanskt index är det bolag inom hälsovård.

### 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.

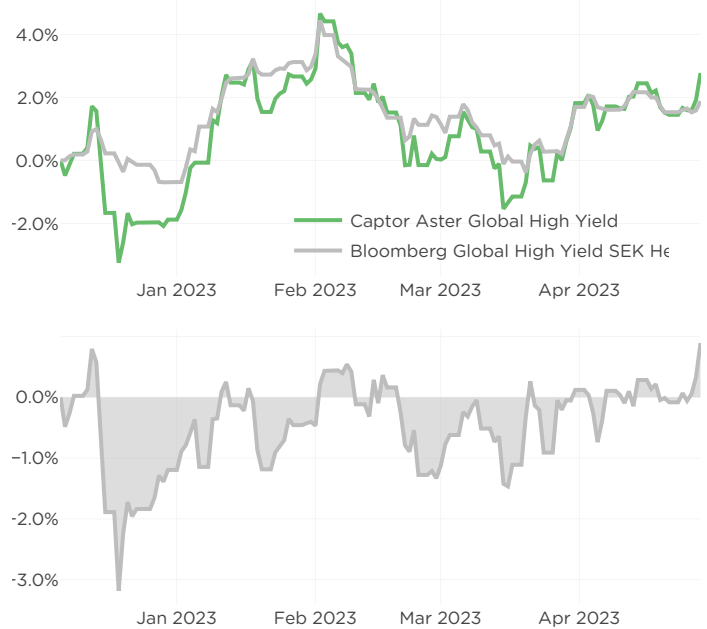
### Nyckeltal

|                      |         |                      |           |
|----------------------|---------|----------------------|-----------|
| Duration             | 3.39 år | CDS index EUR spread | 435.62 bp |
| Kreditduration (CDS) | 4.35 år | CDS index USD spread | 463.75 bp |

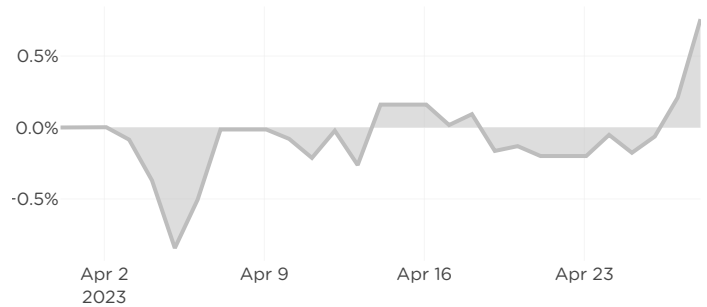
### Riskinformation

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](http://www.captor.se/fonder).

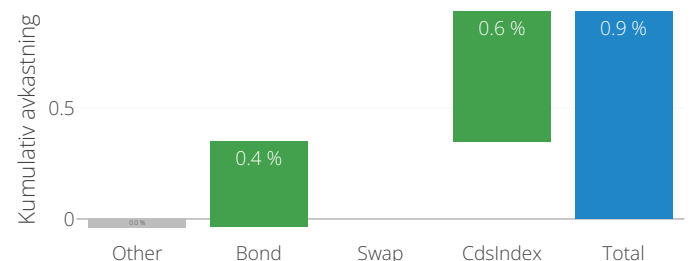
### Värdeutveckling



### Relativ avkastning månad

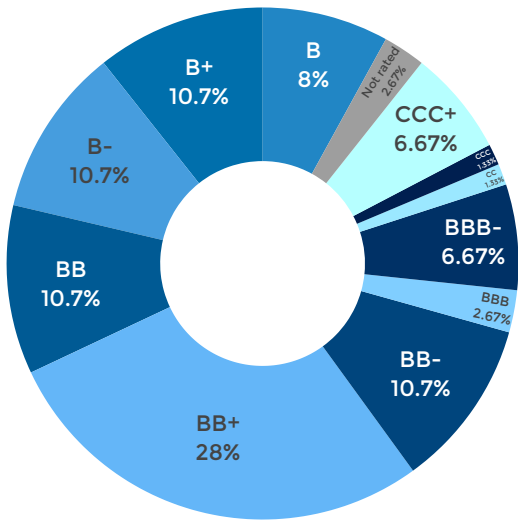


### Attribution innevarande månad

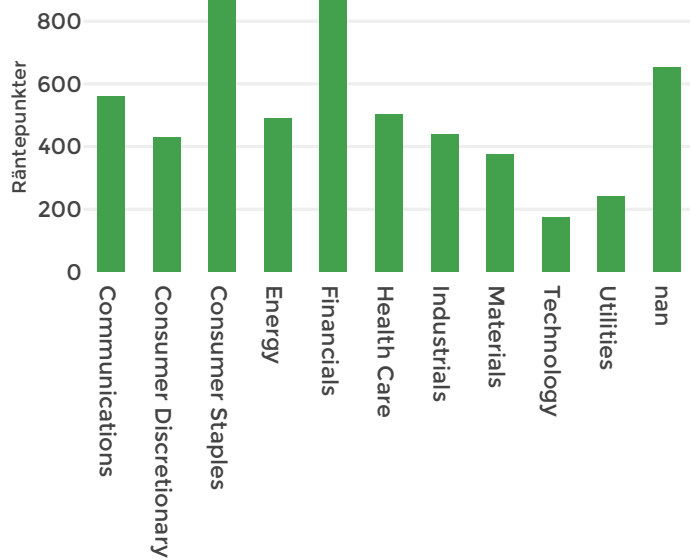


## Europa CDS

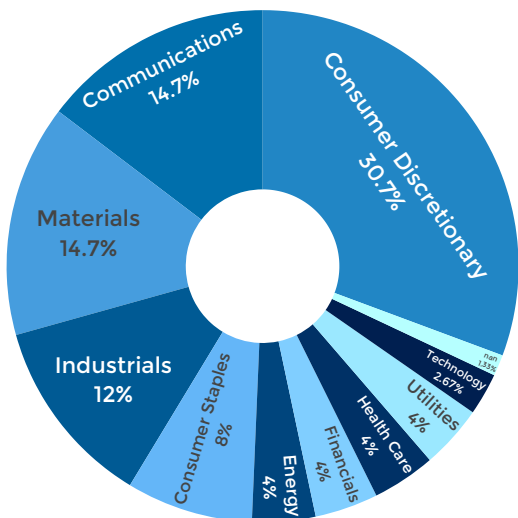
### Kreditrating



### Spread per sektor

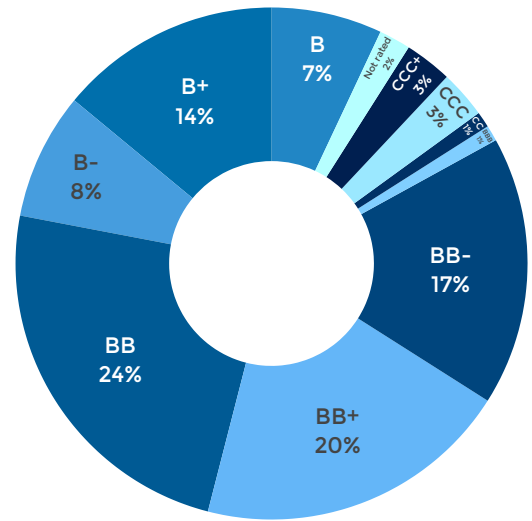


### Sektorallokering

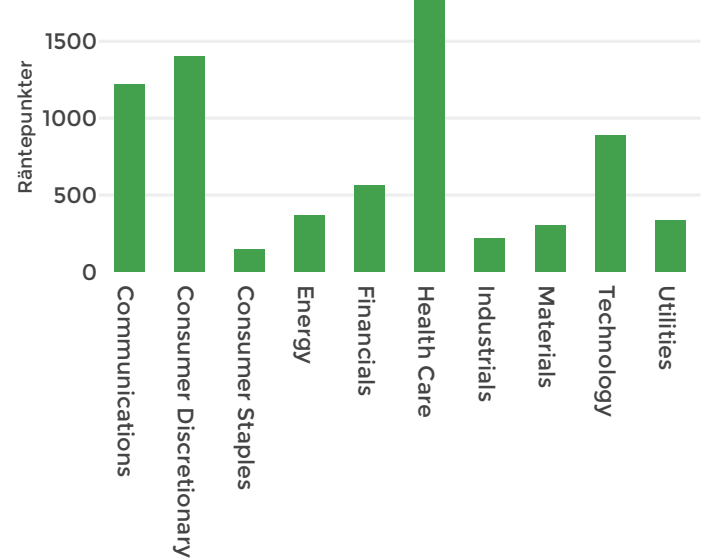


## Nordamerika CDS

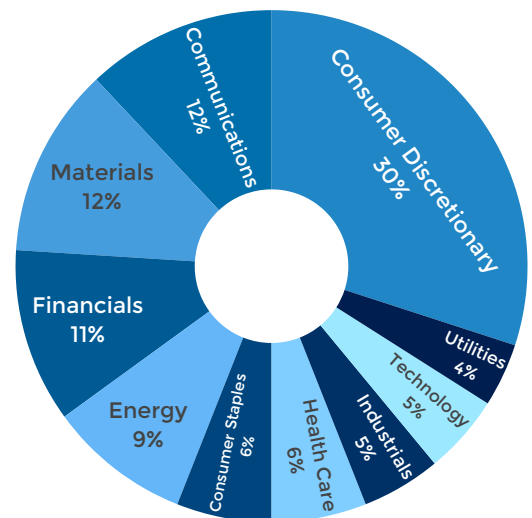
### Kreditrating



### Spread per sektor



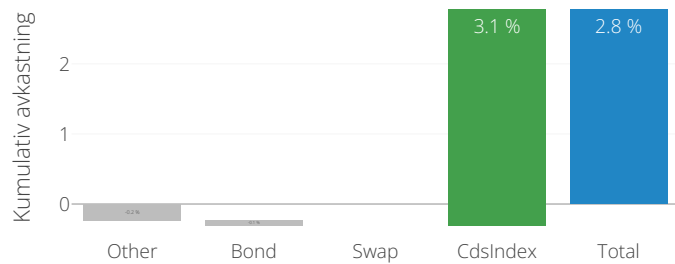
### Sektorallokering



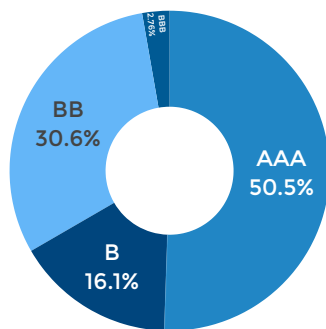
## Avkastningstabell

|      | Helår | Jan  | Feb   | Mar  | Apr  | Maj | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dec   |
|------|-------|------|-------|------|------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-------|
| 2023 | 4.7%  | 4.5% | -2.5% | 1.8% | 0.9% |     |     |     |     |     |     |     |       |
| 2022 | -1.9% |      |       |      |      |     |     |     |     |     |     |     | -1.9% |

## Kumulativ resultattribution



## Kreditrating



## Utestående andelsklasser

|                    | Klass A           | Klass C           |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| NAV                | 309.6109          | 103.2010          |
| Datum för NAV      | 2023-04-28        | 2023-04-28        |
| 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 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

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](mailto:daniel.karlgrén@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](mailto:william.sjoberg@captor.se)