



CAPTOR

Aster Global High Yield

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. 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. Svensk kortränta har legat nästan helt stilla sedan Riksbankens senaste sänkning i januari. Svenska medellånga räntor är upp ca sex baspunkter under månaden och svensk fyraårig swapränta stänger månaden på 2,31%.

Även på kreditmarknaden har den europeiska gått betydligt bättre än den amerikanska. Europeiskt index är närmast oförändrat med en isärspridning på 3 baspunkter medan amerikanskt index gick isär 19 baspunkter. Europeiskt index handlade vid månadens slut på 290 baspunkter medan det amerikanska avslutade månaden på 313 baspunkter.

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.

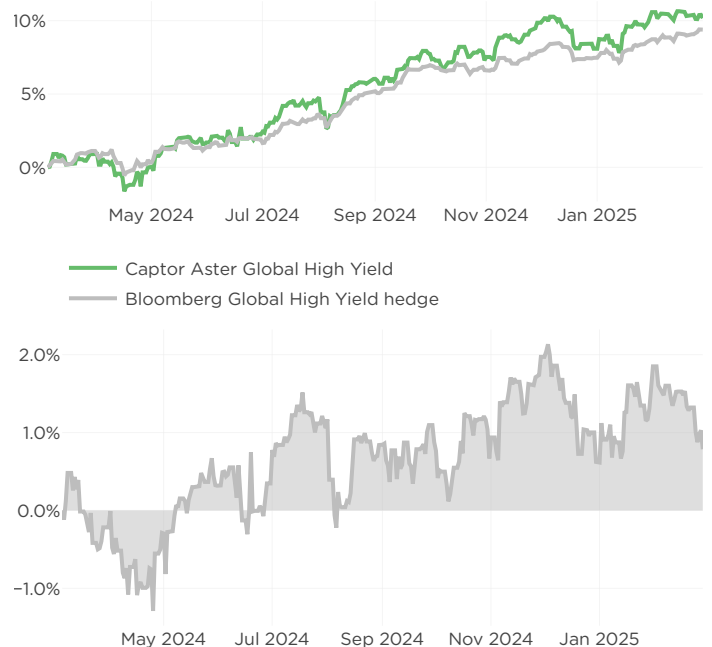
Nyckeltal

Duration	3.43 år	CDS index EUR HY spread	290.21 bp
Kreditduration (CDS)	4.84 år	CDS index USD HY spread	313.34 bp

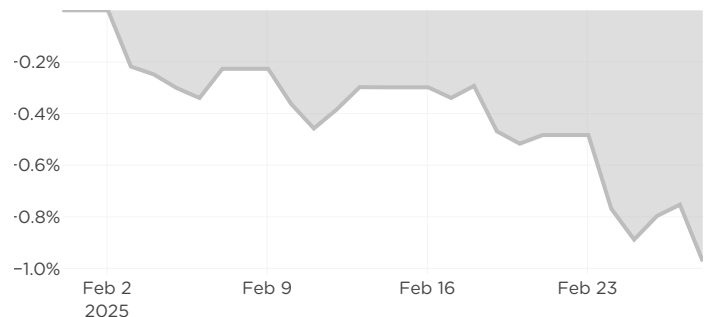
Riskinformation

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.

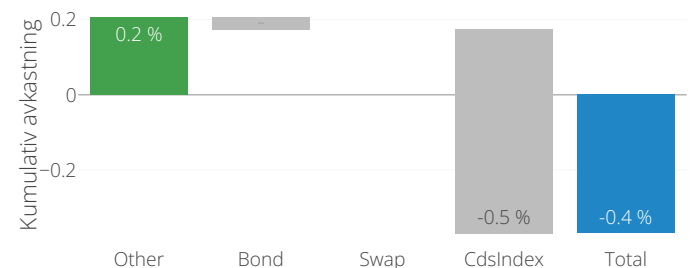
Värdeutveckling



Relativ avkastning månad

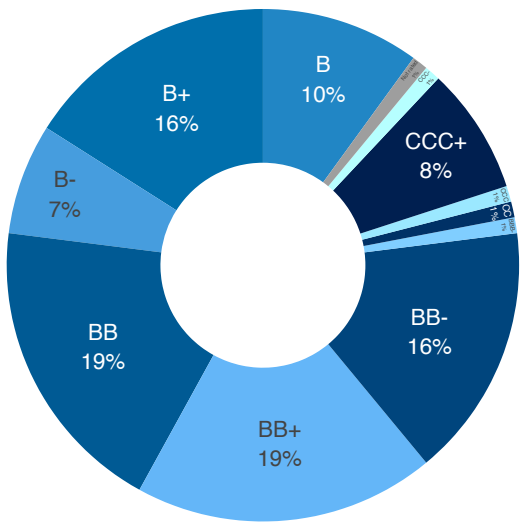


Attribution innevarande månad



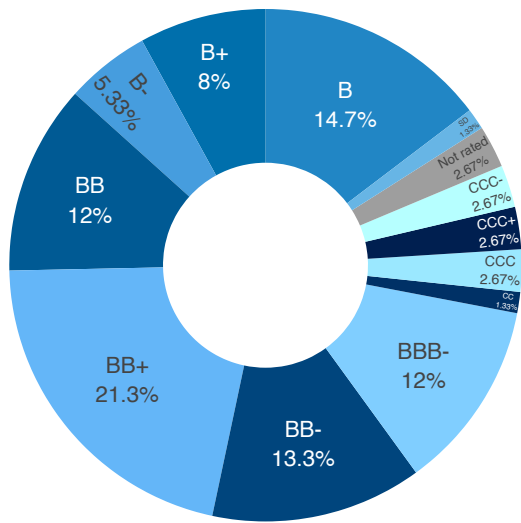
Nordamerika CDS

Kreditrating

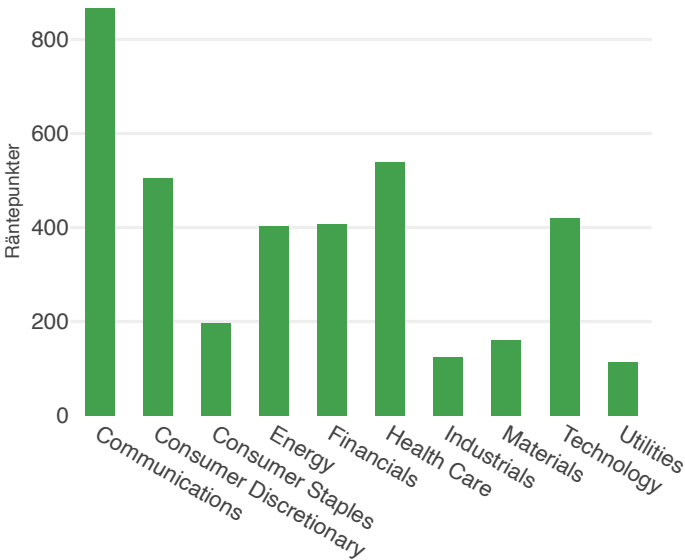


Europa CDS

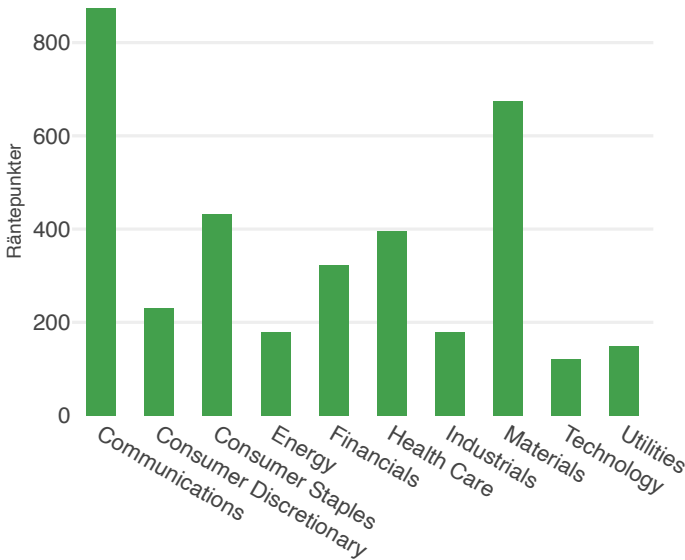
Kreditrating



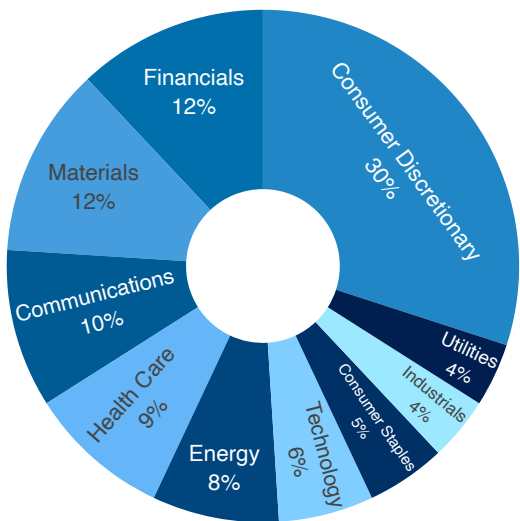
Spread per sektor



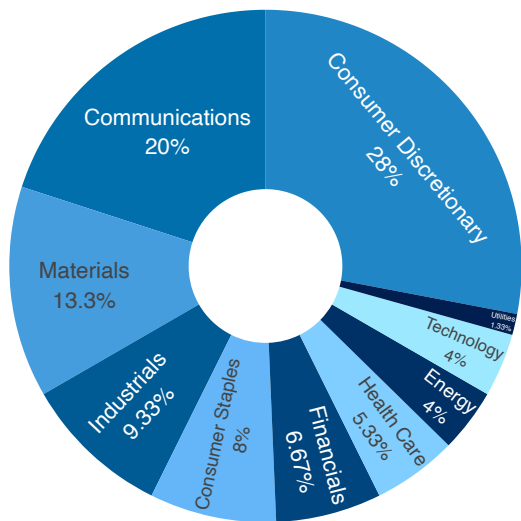
Spread per sektor



Sektorallokering



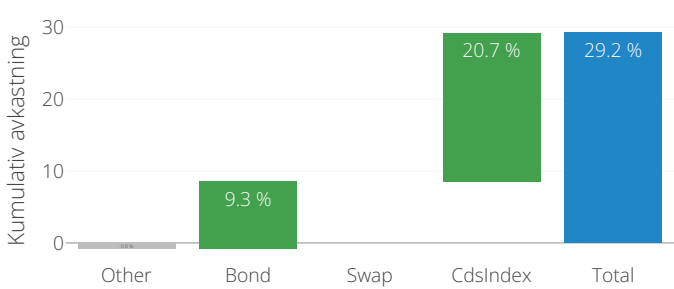
Sektorallokering



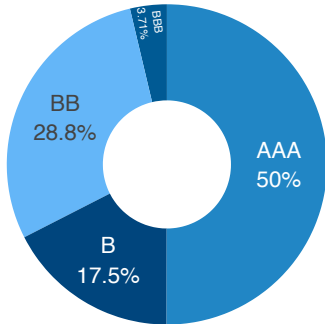
Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	1.9%	2.3%	-0.4%										
2024	9.0%	-0.3%	0.6%	1.5%	-0.9%	1.7%	0.5%	2.3%	1.3%	1.7%	-0.5%	2.4%	-1.6%
2023	18.5%	4.5%	-2.5%	1.8%	0.9%	-0.0%	1.4%	1.9%	-0.0%	-0.5%	-0.4%	5.5%	4.8%
2022	-1.9%												-1.9%

Kumulativ resultatattribution



Kreditrating



Största emittenter

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Länsförsäkringar Hypotek AB	19,4%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	19,4%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	17,8%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	11,9%	AAA	Statlig
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	8,2%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	3,9%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	3,9%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	3,6%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	3,1%	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	2,5%	AAA	Bank/finans

Utestående andelsklasser

	Klass A	Klass C
NAV	387.7464	129.7137
Datum för NAV	2025-02-28	2025-02-28
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

Största innehav

Emittent	Andel	Förfallodatum	Rating	Sektor
SEB Covered Bond Programme	14,0%	2029-12-06	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	12,8%	2029-10-26	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	9,0%	2028-05-12	AAA	Statlig
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	6,4%	2028-06-14	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	6,1%	2031-09-10	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,6%	2028-09-20	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	4,4%	2027-09-15	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	3,9%	2027-12-06	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	3,0%	2028-09-20	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	2,9%	2029-10-08	AAA	Bank/finans

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.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