



CAPTOR

# Aster Global High Yield

## Månadsrapport – mars 2025



### Förvaltarkommentar

En tuff månad för både räntor och aktiemarknad ger ändå hopp om framtida avkastning. Efter det kaosartade slutet av förra månaden har flera intressanta saker hänt i Europa. EU har öppnat upp för finansiering av både försvar och annat via balansräkningsexpansion där de tidigare strikta budgetreglerna för EMU-samarbetet lättats upp. I Sverige har det beslutats om lånefinansierade satsningar på försvar och kärnkraft. Alla dessa satsningar som Europa planerar har dessutom villkorats med att satsningarna ska gynna europeisk industri. Det är ett intressant fränsteg från tidigare politik inom EU där fri konkurrens både inom Europa och för aktörer från andra länder varit ett ledord. Att denna konkurrens varit på väldigt olika villkor i realiteten med exempelvis statsbackade kinesiska företag har inte riktigt tagits på allvar vilket slagit ut europeisk industri inom ett flertal områden som till exempel förnybar energi där Europa tidigt dominerade både solcells- och vindkraftsindustrin. Inflationen har samtidigt stabiliserats på en nivå strax över 2% och marknadens förväntningar om räntesänkningar har bytts till det motsatta. Med tanke på detta är det inte förvånande att räntor rört sig uppåt. Svensk fyraårsswap är upp drygt 30 baspunkter från 2,31% till 2,62%.

Kreditspreadar har kommit upp rejält under månaden samtidigt som den europeiska och amerikanska marknaden har divergerat tydligt. Under månaden så har indexen rullat till nya serier vilket också har ökat kreditspreaden. Justerat för rullen så gick amerikanskt index upp 60 baspunkter medan det europeiska gick upp 34 baspunkter. Den senaste serien av amerikanskt index handlade vid månadens slut på 382 baspunkter vilket var 48 baspunkter högre än det europeiska som avslutade månaden på 334 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.

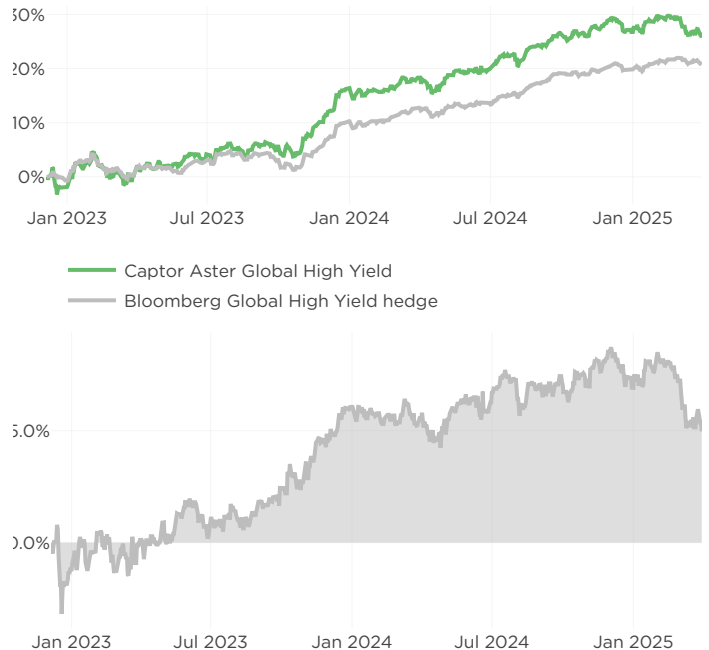
### Nyckeltal

|                      |         |                         |           |
|----------------------|---------|-------------------------|-----------|
| Duration             | 3.68 år | CDS index EUR HY spread | 334.26 bp |
| Kreditduration (CDS) | 4.76 år | CDS index USD HY spread | 372.99 bp |

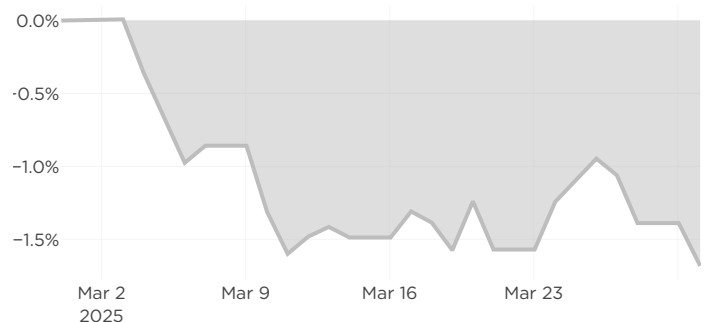
### Riskinformation

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).

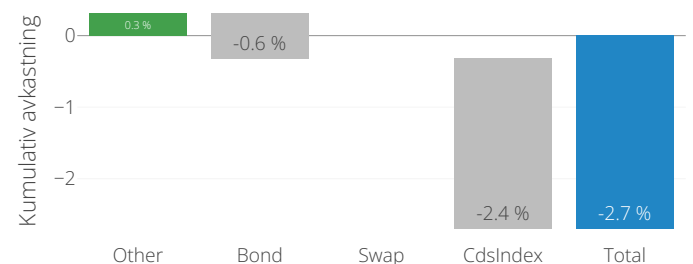
### Värdeutveckling



### Relativ avkastning månad

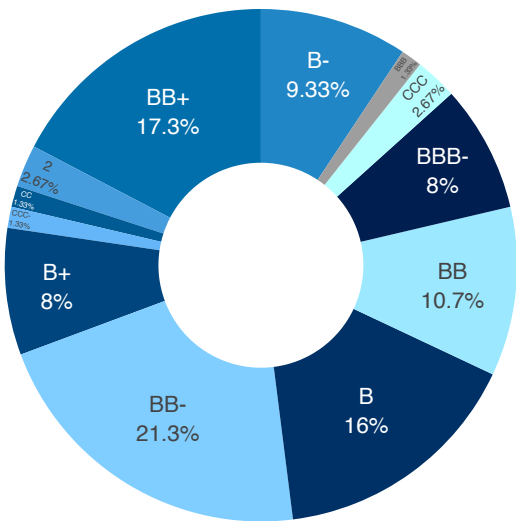


### Attribution innevarande månad



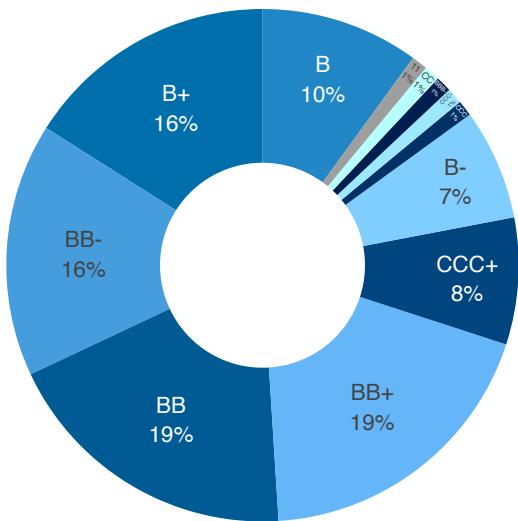
Europa CDS

Kreditrating

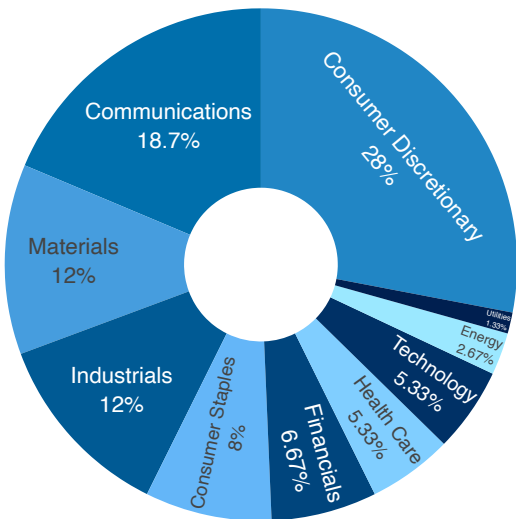


Nordamerika CDS

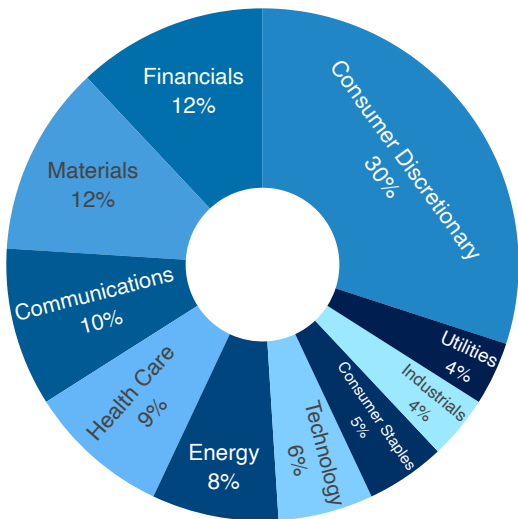
Kreditrating



Sektorallokierung



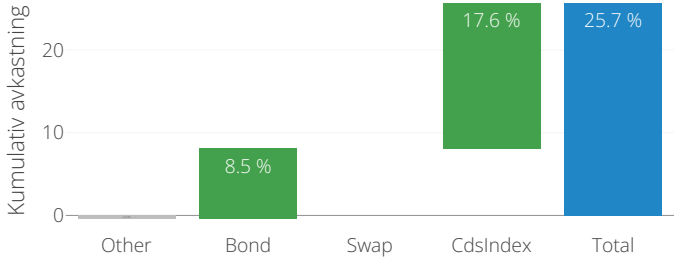
Sektorallokierung



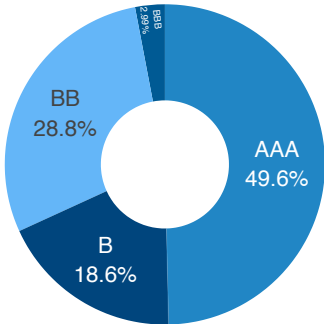
Avkastningstabell

|      | Helår | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   | Maj   | Jun  | Jul  | Aug   | Sep   | Okt   | Nov  | Dec   |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|------|-------|
| 2025 | -0.8% | 2.3%  | -0.4% | -2.7% |       |       |      |      |       |       |       |      |       |
| 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           | 20,8% | AAA    | Bank/finans |
| Nordea Hypotek AB                     | 19,5% | AAA    | Bank/finans |
| SEB Covered Bond Programme            | 18,0% | AAA    | Bank/finans |
| Kingdom of Sweden                     | 12,0% | AAA    | Statlig     |
| Sveriges Säkerställda Obligationer AB | 7,4%  | AAA    | Bank/finans |
| Landshypotek Bank AB                  | 3,9%  | AAA    | Bank/finans |
| Stadshypotek 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                | 377.2052          | 126.2088          |
| Datum för NAV      | 2025-03-31        | 2025-03-31        |
| 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                |

Största innehav

| Emittent                              | Andel | Förfalldatum | Rating | Sektor      |
|---------------------------------------|-------|--------------|--------|-------------|
| SEB Covered Bond Programme            | 14,0% | 2029-12-06   | AAA    | Bank/finans |
| Nordea Hypotek AB                     | 12,9% | 2029-10-26   | AAA    | Bank/finans |
| Kingdom of Sweden                     | 9,1%  | 2028-05-12   | AAA    | Statlig     |
| Sveriges Säkerställda Obligationer AB | 6,5%  | 2028-06-14   | AAA    | Bank/finans |
| Länsförsäkringar Hypotek AB           | 6,1%  | 2031-09-10   | AAA    | Bank/finans |
| Länsförsäkringar Hypotek AB           | 4,7%  | 2030-09-30   | AAA    | Bank/finans |
| Länsförsäkringar Hypotek AB           | 4,7%  | 2028-09-20   | AAA    | Bank/finans |
| SEB Covered Bond Programme            | 3,9%  | 2027-12-06   | AAA    | Bank/finans |
| Länsförsäkringar Hypotek AB           | 3,6%  | 2027-09-15   | AAA    | Bank/finans |
| Nordea Hypotek AB                     | 3,1%  | 2028-09-20   | 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.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)