



CAPTOR

Aster Global High Yield

Månadsrapport – maj 2025



Förvaltarkommentar

Månadens tullutspel har handlat om fördubblade importtullar gällande varor från EU som dock skjutits upp till juli. Begreppet TACO, Trump Always Chickens Out, har lanserats till den amerikanska administrationens ilska. Räntemarknaden har på allvar börjat oroa sig för den amerikanska statsskulden och kreditinstitutet Moody's nedgraderade den amerikanska kreditvärdigheten till Aa1 från tidigare Aaa. Det innebär att ingen av de stora ratingfirmorna längre bedömer USA ha den högsta kreditvärdigheten. Räntebetalningar på statsskulden bedöms öka som del av den amerikanska statsbudgeten framöver och "The One, Big, Beautiful Bill", Trumps budgetförslag, bedöms öka snarare än minska underskottet. För svensk del så har det största oppositionspartiet under sin kongress beslutat lätta ytterligare på överskottsmålet från balans till underskott för att möjliggöra investeringar i även annat än försvar. Att investeringsbehovet i svensk grundläggande infrastruktur är stort håller nog de flesta med om. Lånefinansierade investeringar bör hålla räntor något högre i framtiden än det senaste decenniets överskottspolitik. Svensk räntekurva har brantat något under månaden. Marknaden prisar nu in en räntesänkning efter sommaren till en styrränta på 2% där den bedöms lika stabil. Kärninflationen är fortfarande klart över Riksbankens mål. Svensk fyraårsswap är upp ca 1 baspunkt under månaden.

Kreditmarknaden har liksom aktiemarknaden återhämtat sig från tullskräck under månaden, high yield-index har komprimerat 44 baspunkter i Europa och 53 baspunkter i USA.

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.

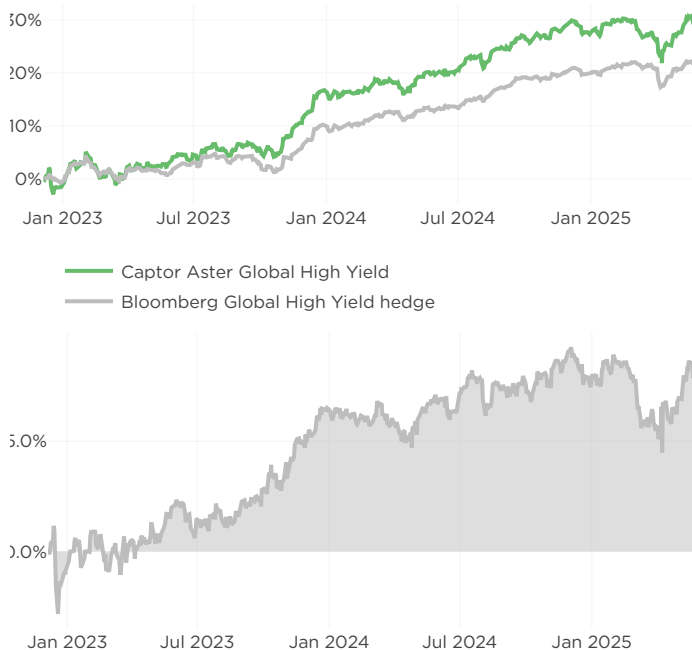
Nyckeltal

Duration	3.63 år	CDS index EUR HY spread	299.92 bp
Kreditduration (CDS)	5.00 år	CDS index USD HY spread	353.88 bp

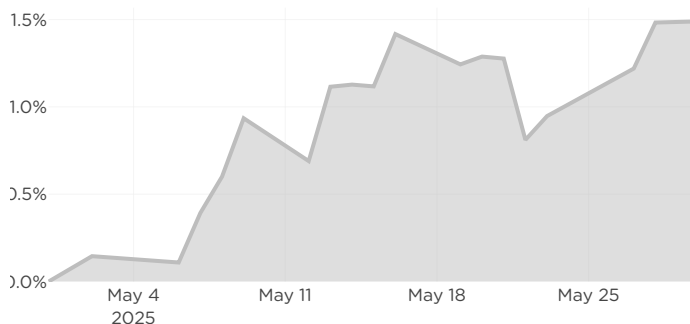
Riskinformation

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.

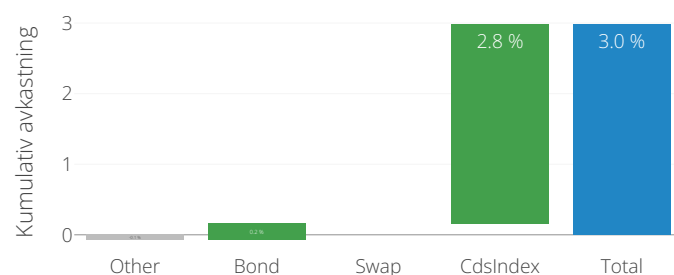
Värdeutveckling



Relativ avkastning månad

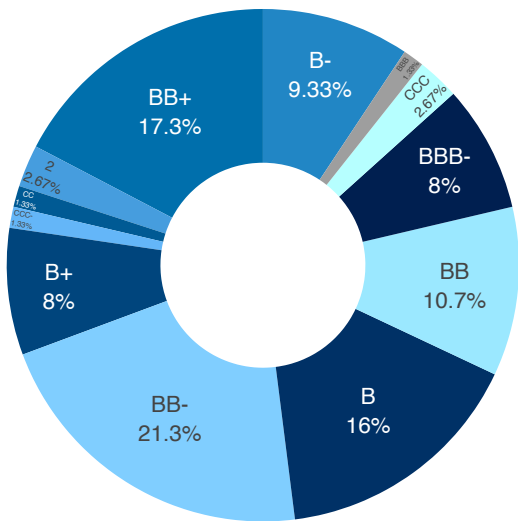


Attribution innevarande månad



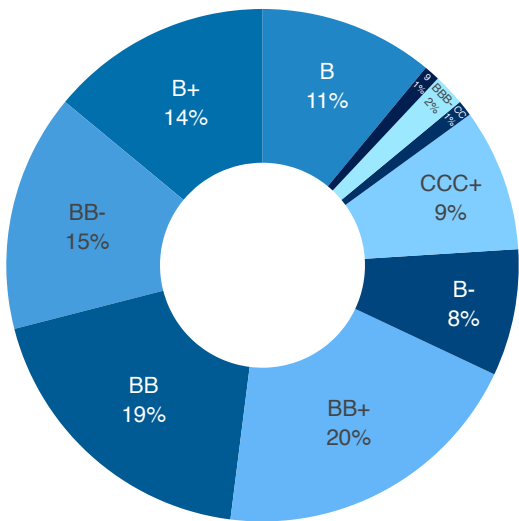
Europa CDS

Kreditrating

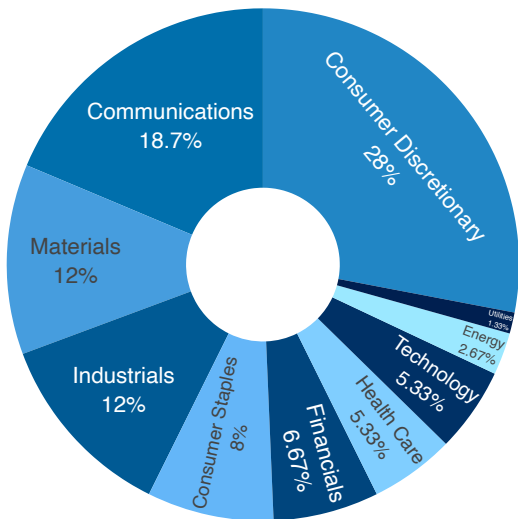


Nordamerika CDS

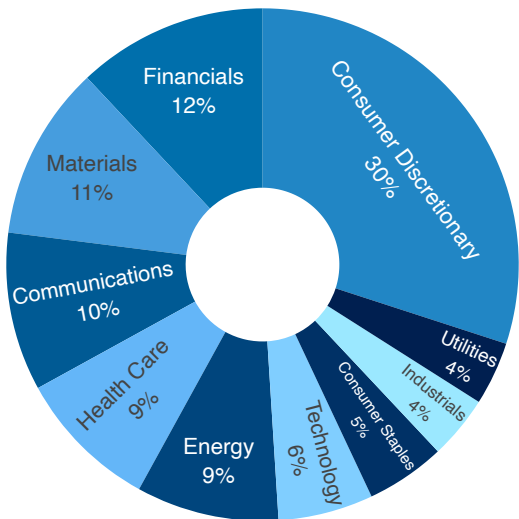
Kreditrating



Sektorallokierung



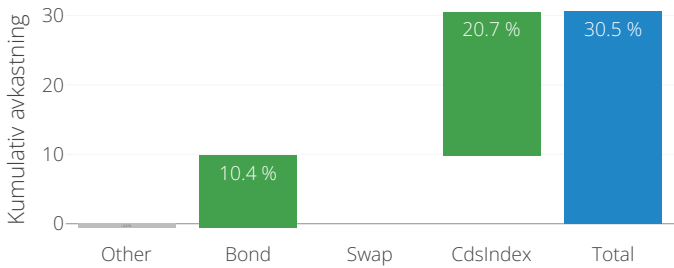
Sektorallokierung



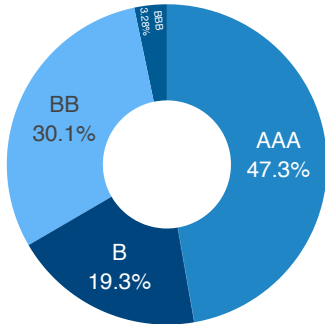
Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	3,0%	2,3%	-0,4%	-2,7%	0,8%	3,0%							
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	18,6%	4,6%	-2,5%	1,8%	0,9%	-0,0%	1,4%	1,9%	-0,0%	-0,6%	-0,4%	5,5%	4,8%
2022	-1,5%												-1,5%

Kumulativ resultatattribution



Kreditrating



Största emittenter

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Kingdom of Sweden	19,1%	AAA	Statlig
Länsförsäkringar Hypotek AB	17,3%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	15,8%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	14,0%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	6,3%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	6,1%	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	4,0%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,8%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	2,6%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	2,3%	AAA	Bank/finans

Utestående andelsklasser

	Klass A	Klass C
NAV	391.6190	131.0745
Datum för NAV	2025-05-30	2025-05-30
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

Största innehav

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
SEB Covered Bond Programme	15,8%	2029-12-06	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	14,4%	2028-05-12	AAA	Statlig
Länsförsäkringar Hypotek AB	9,8%	2031-09-10	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	8,4%	2029-10-26	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	7,5%	2030-09-30	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	4,7%	2029-10-08	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	4,6%	2026-11-12	AAA	Statlig
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	4,0%	2028-09-29	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	3,9%	2029-12-19	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,8%	2029-01-18	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