



CAPTOR

Aster Global High Yield

Månadsrapport – juni 2025



Förvaltarkommentar

Månadens snackisar är det stora budgetförslaget i USA och Riksbankens försök att elchocka svensk ekonomi. Vad gäller USA så kan vi konstatera att börsen återhämtat sig efter Liberation Day och nu ligger på all-time-high igen. Amerikansk kärninflation är fortsatt högt över centralbankens mål och budgetunderskottet efter Trumps budgetförslag kommer ackumulera ytterligare ett antal biljoner i skuld. Budgetförslaget verkar, nu när de flesta tror att det kommer röstas igenom, bara fyllas med mer ofinansierade skattesänkningar. Samtidigt som ekonomin eldas på mer än någonsin tidigare i historien så förväntar sig marknaden att styrräntan ska sänkas två eller tre steg i höst. I Sverige gör Riksbanken sitt bästa för att få fart på ekonomin med räntesänkning och löfte om mer. Detta trots att kärninflationen ligger förankrad norr om 2%. En lägre ränta slår snabbare igenom i Sverige än i många andra länder eftersom mycket av ekonomin ligger med kort räntebindningstid, och kanske kan den starka kronan kompensera eventuellt ytterligare inflationstryck. Svensk fyraårig swapränta är ner 18 baspunkter under månaden.

Kreditmarknaden har liksom aktiemarknaden gått positivt under månaden, high yield-index har komprimerat 17 baspunkter i Europa och 32 baspunkter i USA. Skillnaden i spread mellan marknaderna fortsätter att komma ihop och var 39 baspunkter vid månadens slut mot som högst tidigare i år på nästan 80 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.

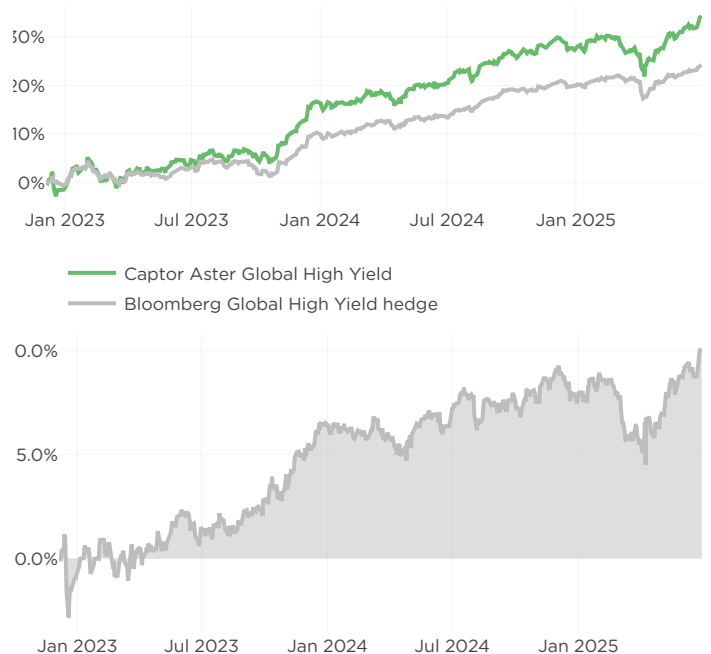
Nyckeltal

Duration	3.77 år	CDS index EUR HY spread	282.77 bp
Kreditduration (CDS)	4.95 år	CDS index USD HY spread	321.91 bp

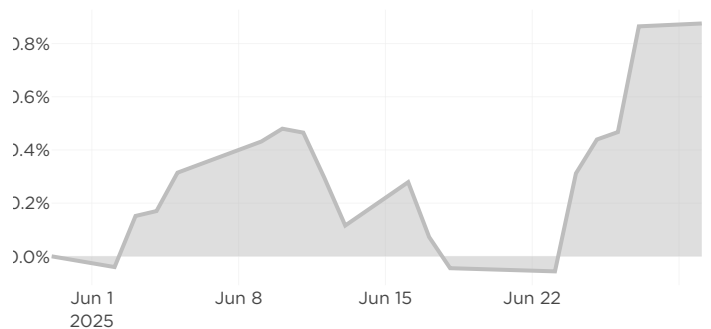
Riskinformation

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.

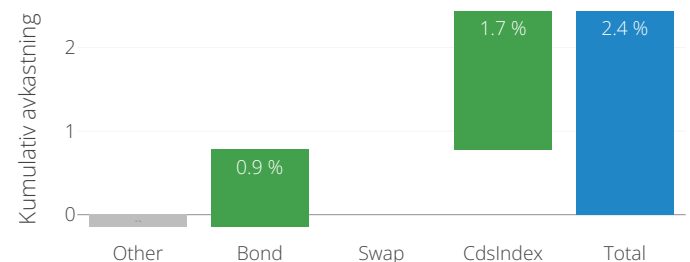
Värdeutveckling



Relativ avkastning månad

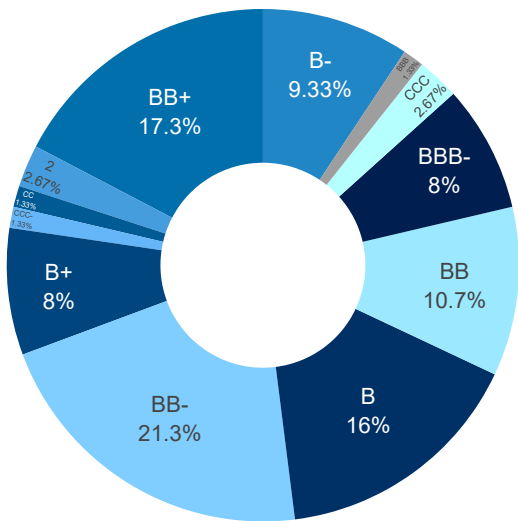


Attribution innevarande månad



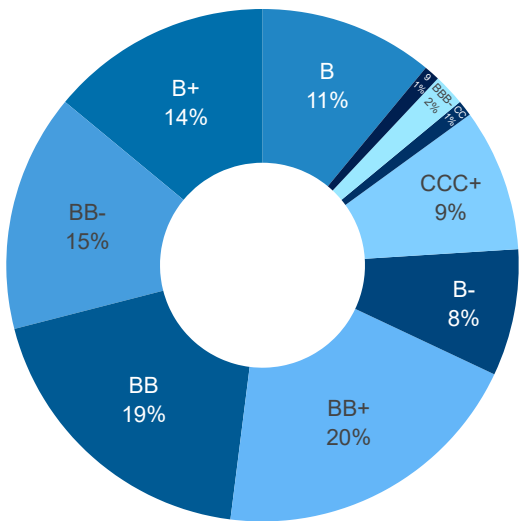
Europa CDS

Kreditrating

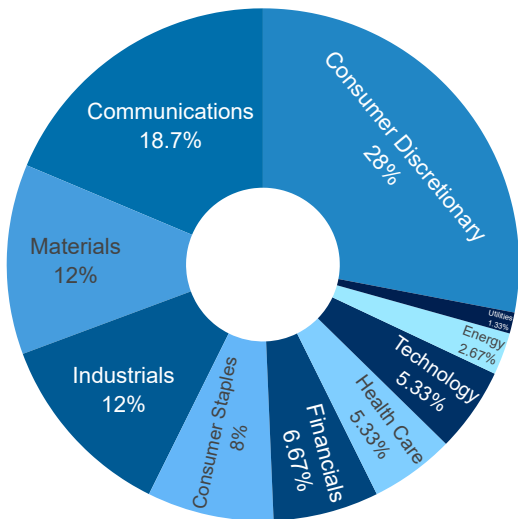


Nordamerika CDS

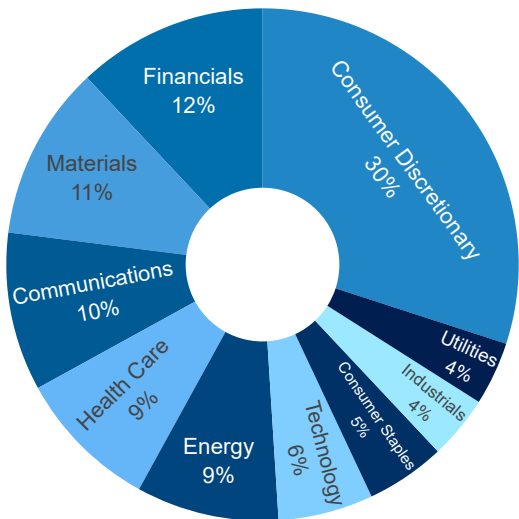
Kreditrating



Sektorallokierung



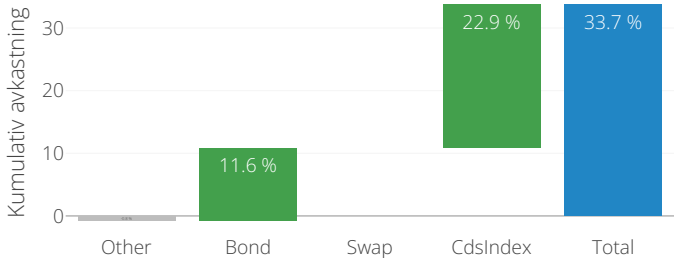
Sektorallokierung



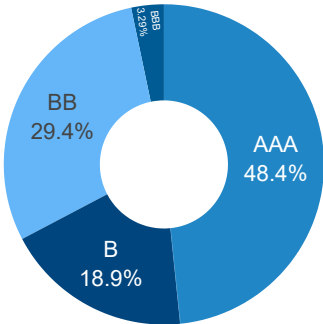
Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	5.5%	2.3%	-0.4%	-2.7%	0.8%	3.0%	2.4%						
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	18.6%	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	18,3%	AAA	Statlig
SEB Covered Bond Programme	17,6%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	16,8%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	13,5%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	9,7%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	5,9%	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	3,9%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,6%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	2,5%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	2,2%	AAA	Bank/finans

Utestående andelsklasser

	Klass A	Klass C
NAV	401.1189	134.2769
Datum för NAV	2025-06-30	2025-06-30
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

Största innehav

Emittent	Andel	Förfalldatum	Rating	Sektor
SEB Covered Bond Programme	15,3%	2029-12-06	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	13,9%	2028-05-12	AAA	Statlig
Länsförsäkringar Hypotek AB	9,5%	2031-09-10	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	8,1%	2029-10-26	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	7,2%	2030-09-30	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	6,0%	2030-12-18	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	4,5%	2029-10-08	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	4,4%	2026-11-12	AAA	Statlig
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	3,9%	2028-09-29	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	3,7%	2029-12-19	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