



CAPTOR

Global Fixed Income

Månadsrapport – januari 2025



Förvaltarkommentar

Efter den kraftiga räntepuppången i slutet på förra året handlade räntemarknaden relativt lugnt fram till de sista dagarna av månaden. Svaga siffror från Tyskland drev ner europeiska räntor och tog med sig de svenska. Den tyska inflationen är fortsatt relativt hög, strax under 3% i årstakt, men industrin har det tufft. Oron för tullar och handelskrig gör det inte lättare för tyskarna. Som förväntat sänkte både Riksbanken och ECB sina styrräntor vid sina respektive möten under månaden. Vad gäller dessa sänkningar så ska de nog snarare ses som ett försök att mildra konjunkturnedgången än som ett tecken på att inflationsoron är helt borta. Sammantaget under månaden sjönk svensk fyraårig swapränta från 2,45% till 2,24%. Ytterligare en räntesänkning förväntas av marknaden till sommaren innan räntor återigen förväntas stiga upp mot 2,25%.

Kreditmarknaden har avkastat bra under månaden, europeiskt IG index har gått ihop med fyra baspunkter till 53 baspunkter, amerikanskt IG index har gått ihop med två baspunkter till 48 baspunkter. Europeiskt HY index kom ned 24 baspunkter men där beaktande också ska tas till att ett bolag föll ur index på grund av en kredithändelse som skedde tidigare i december. Europeiskt HY index handlade i slutet av månaden på 287 baspunkter.

Placeringsinriktning och förvaltningsmetodik

Fonden har som mål att investera i global företagskredit med kreditrating Investment Grade och High Yield. Investment Grade skall minst vara 50%. Fonden söker att ta positioner i endast mycket likvida instrument. Kreditexponering uppnås därför huvudsakligen via indexbaserade centralt clearade Credit Default Swaps (CDS). 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	3.02 år	CDS index EUR IG spread	52.9 bp
Kreditduration (CDS)	4.91 år	CDS index USD IG spread	47.7 bp
		CDS index EUR HY spread	286.93 bp

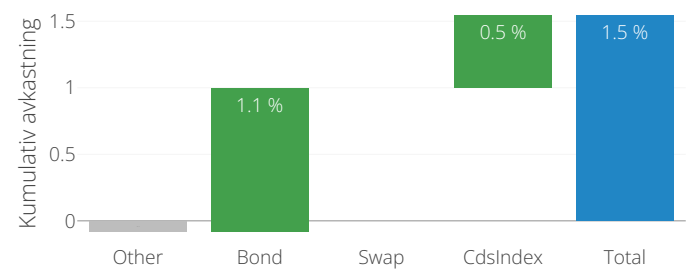
Riskinformation

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.

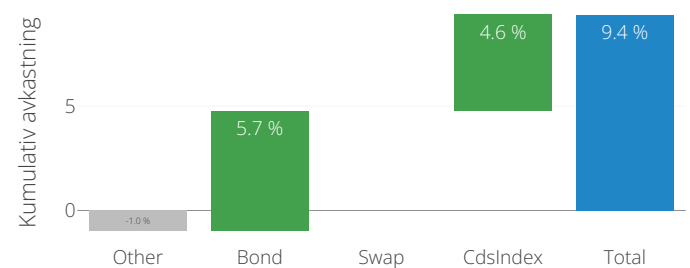
Värdeutveckling



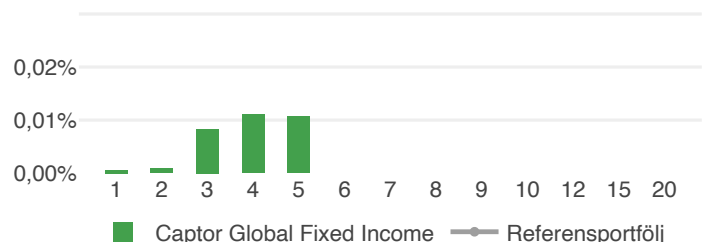
Attribution innevarande månad



Kumulativ resultattribution



Ränterisk

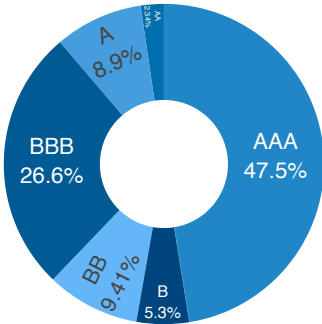


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	1.5%	1.5%											
2024	5.1%	-0.4%	-0.4%	1.3%	-0.7%	1.1%	0.6%	2.1%	1.0%	1.0%	-0.5%	1.3%	-1.3%
2023	2.5%												2.5%

Kreditrating



Största innehav

Namn	Andel	Valuta	Sektor
SEB 3 12/06/29	18,9%	SEK	Bank/finans
SBAB 3 1/2 06/14/28	10,9%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2 09/01/28	8,8%	SEK	Bank/finans
NDASS 3 1/2 09/20/28	8,5%	SEK	Bank/finans
SGB 0 3/4 05/12/28	7,2%	SEK	Statlig
NDAFH 3 1/2 10/26/29	5,4%	SEK	Bank/finans
NYKRE Float 10/01/28	4,9%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2.883 07/02/29	3,8%	SEK	Bank/finans
DNBNO Float 01/18/29	3,7%	SEK	Bank/finans
SWEDA Float 09/27/29	3,7%	SEK	Bank/finans

Utestående andelsklasser

	Klass A
NAV	218.7287
Datum för NAV	2025-01-31
Utdelande	Nej
Kortnamn Bloomberg	CGLOFIA SS Equity
ISIN	SE0020999670
Handel	Dagligen
Bryttid	14:00
SFDR	Artikel 8
Minsta investering	100
Förvaltningsavgift	0,6%
Valuta	SEK
Fondtyp	UCITS
Valutasäkrad	Ja

Största emittenter

Emittent	Andel	Rating	Sektor
SEB Covered Bond Programme	18,9%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	17,6%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	12,6%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	11,7%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	7,2%	AAA	Statlig
Swedbank Hypotek AB	6,8%	AAA	Bank/finans
Nykredit Realkredit A/S	4,9%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,7%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	3,1%	AAA	Bank/finans
Sparebanken Vest Boligkreditt AS	2,4%	AAA	Bank/finans

Varför investera i fonden?

Investerare som söker en bred global kreditexponering utan att ta valutarisk. Ambitionen är att med en stabil kreditportfölj och aktiv ränteförvaltning skapa en långsiktigt hög avkastning.

Hur man investerar i fonden

Fondens andelsklasser finns tillgängliga för privatpersoner och institutioner via välnummerade 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

Ränterisken och kreditrisken är de dominerande riskfaktorerna i fonden. Kreditrisken och ränterisken skapar en välbalanserad portfölj då korrelationen dem emellan har tenderat att vara låg historiskt.

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