



CAPTOR

Global Fixed Income

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 frångång 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 något, främst inom high yield. Under månaden så har indexen rullat till nya serier vilket också har ökat kreditspreaden. Justerat för rullen så gick de båda IG indexen upp strax under 8 baspunkter där europeiskt index handlade på cirka 65 baspunkter i slutet av månaden medan det amerikanske handlade på 63 baspunkter. Europeiskt high yield index spreadade isär 34 baspunkter och handlade i slutet av månaden på 334 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	3.33 år	CDS index EUR IG spread	65.16 bp
Kreditduration (CDS)	5.25 år	CDS index USD IG spread	63.21 bp
		CDS index EUR HY spread	334.26 bp

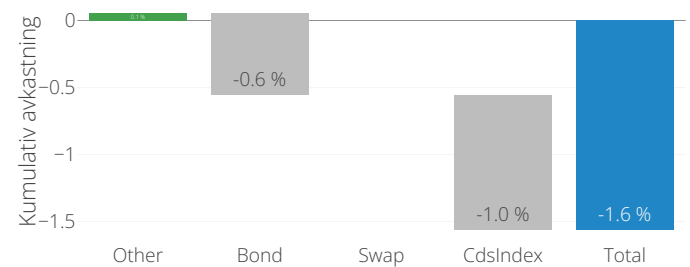
Riskinformation

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.

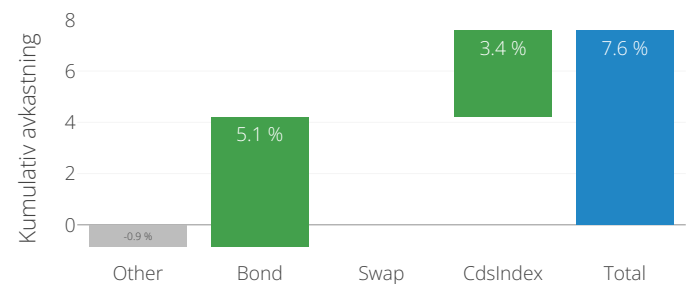
Värdeutveckling



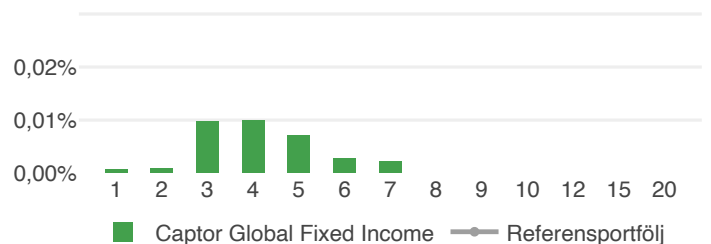
Attribution innevarande månad



Kumulativ resultatattribution



Ränterisk

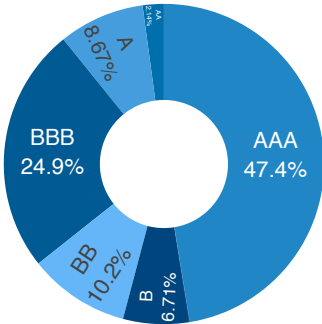


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	-0.1%	1.5%	-0.1%	-1.6%									
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	14,7%	SEK	Bank/finans
SBAB 3 1/2 06/14/28	10,7%	SEK	Bank/finans
LFBANK 3 1/2 09/10/31	9,0%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2 09/01/28	8,6%	SEK	Bank/finans
NDASS 3 1/2 09/20/28	8,3%	SEK	Bank/finans
SGB 0 3/4 05/12/28	7,0%	SEK	Statlig
NDAFH 3 1/2 10/26/29	5,3%	SEK	Bank/finans
NYKRE Float 10/01/28	4,7%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2.883 07/02/29	3,7%	SEK	Bank/finans
DNBNO Float 01/18/29	3,7%	SEK	Bank/finans

Utestående andelsklasser

	Klass A
NAV	215.1485
Datum för NAV	2025-03-31
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
Nordea Hypotek AB	17,1%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	14,7%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	12,3%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	11,4%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	11,1%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	7,0%	AAA	Statlig
Swedbank Hypotek AB	6,5%	AAA	Bank/finans
Nykredit Realkredit A/S	4,7%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,7%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	3,6%	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