



CAPTOR

Global Fixed Income

Månadsrapport – april 2025



Förvaltarkommentar

Allt fokus under månaden har legat på det eventuella handelskrig som kan bryta ut mellan USA och resten av världen. Den andra april utropade Trump "Liberation day" under ett tal där han med hjälp av en stor kartongbit förklarade sina nya tullar. Alla världens länder och territorier utom Ryssland fick en tullsats beräknad på eventuella handelsöverskott med USA. Efter motreaktioner från framför allt Kina har tullarna som låg runt 25% och uppåt för många länder justerats ner till 10% med undantag för just Kina. Aktie- och kreditmarknaderna reagerade kraftigt i början av kaoset men har återhämtat sig, trots att de 10% tullar som numera råder för handel med USA är högt över de nivåer som varit de senaste decennierna. Kaoset som rått under månaden har även skickat ner svenska räntor över hela kurvan, och marknaden förväntar sig nu ytterligare räntesänkning från Riksbanken under 2025. Svensk fyraårig swapränta är ner från 2,61% till 2,23%.

Kreditspreadar steg kraftigt i början av månaden där investment grade index intradag var uppe som mest i 86-88 baspunkter och high yield index intradag var uppe som mest i cirka 420 baspunkter. Det följde en tydlig återhämtning där båda investment grade index avslutade månaden på cirka 67 baspunkter med en isärsspreadning på 2-4 baspunkter. Europeiskt high yield index avslutade månaden på 344 baspunkter med en isärsspreadning på 10 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. Kredtexponering 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	3.09 år	CDS index EUR IG spread	66.99 bp
Kreditduration (CDS)	5.60 år	CDS index USD IG spread	67.40 bp
		CDS index EUR HY spread	344.17 bp

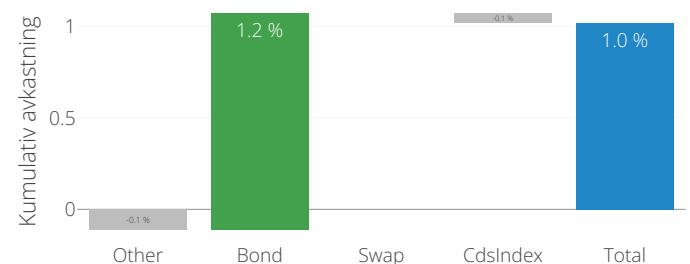
Riskinformation

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.

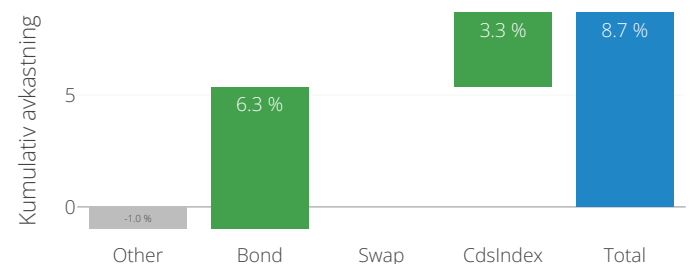
Värdeutveckling



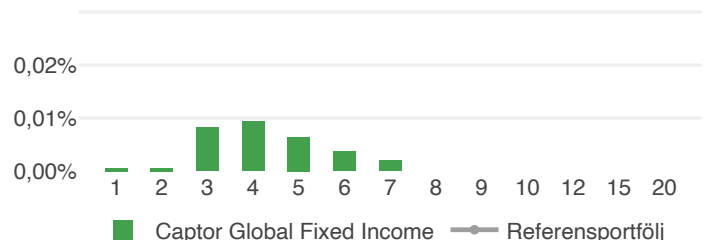
Attribution innevarande månad



Kumulativ resultattribution



Ränterisk

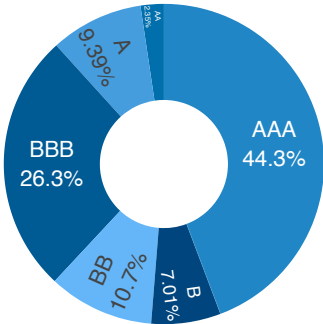


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	0.9%	1.5%	-0.1%	-1.6%	1.0%								
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
LFBANK 3 1/2 09/10/31	10,7%	SEK	Bank/finans
SBAB 3 1/2 06/14/28	9,9%	SEK	Bank/finans
SGB 0 3/4 05/12/28	8,2%	SEK	Statlig
NDAFH 3 1/2 10/26/29	6,2%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2 09/01/28	5,9%	SEK	Bank/finans
NYKRE Float 10/01/28	5,5%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2.883 07/02/29	4,4%	SEK	Bank/finans
DNBNO Float 01/18/29	4,2%	SEK	Bank/finans
LANHYP Float 03/14/30	4,2%	SEK	Bank/finans

Utestående andelsklasser

	Klass A
NAV	217.3412
Datum för NAV	2025-04-30
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	14,7%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	13,1%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	10,8%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	10,7%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	10,3%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	8,2%	AAA	Statlig
Nykredit Realkredit A/S	5,5%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	4,2%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	4,2%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	4,2%	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