



CAPTOR

Global Fixed Income

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 stabilt. 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, investment grade-index har komprimerat 9 baspunkter i Europa och 10 baspunkter i USA. High yield index följer samma trend och komprimerar med 44 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	3.31 år	CDS index EUR IG spread	57.80 bp
Kreditduration (CDS)	5.29 år	CDS index USD IG spread	56.89 bp
		CDS index EUR HY spread	299.92 bp

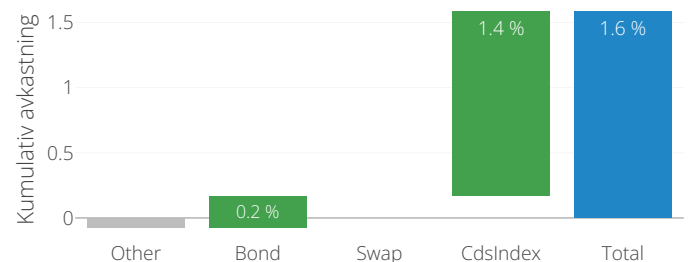
Riskinformation

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.

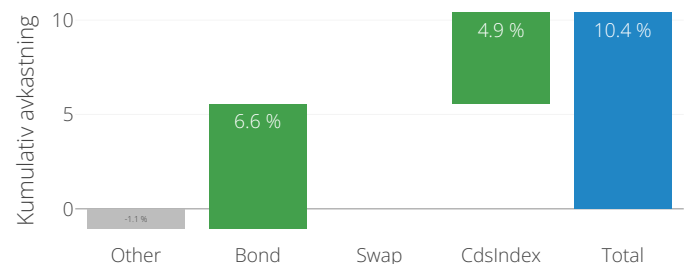
Värdeutveckling



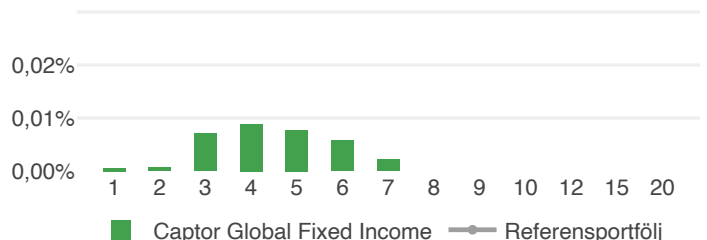
Attribution innevarande månad



Kumulativ resultatattribution



Ränterisk

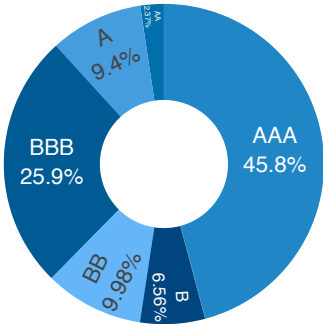


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	2.5%	1.5%	-0.1%	-1.6%	1.0%	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
LFBANK 3 1/2 09/10/31	15,4%	SEK	Bank/finans
SEB 3 12/06/29	13,4%	SEK	Bank/finans
SGB 0 3/4 05/12/28	7,4%	SEK	Statlig
SHBASS 2.79 05/23/30	6,2%	SEK	Bank/finans
SBAB 3 1/2 06/14/28	5,7%	SEK	Bank/finans
NDAFH 3 1/2 10/26/29	5,7%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2 09/01/28	5,4%	SEK	Bank/finans
NYKRE Float 10/01/28	5,0%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2.883 07/02/29	4,0%	SEK	Bank/finans
DNBNO Float 01/18/29	3,9%	SEK	Bank/finans

Utestående andelsklasser

	Klass A
NAV	220.7865
Datum för NAV	2025-05-30
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
Stadshypotek AB	15,5%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	15,4%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	13,4%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	12,0%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	7,4%	AAA	Statlig
Sveriges Sakerställda Obligationer AB	6,5%	AAA	Bank/finans
Nykredit Realkredit A/S	5,0%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,9%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	3,9%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	3,8%	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