



CAPTOR

Global Fixed Income

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 medan investment grade-index har komprimerat 3 baspunkter i Europa och 5 baspunkter i USA.

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	3.51 år	CDS index EUR IG spread	54.59 bp
Kreditduration (CDS)	5.32 år	CDS index USD IG spread	51.52 bp
		CDS index EUR HY spread	282.77 bp

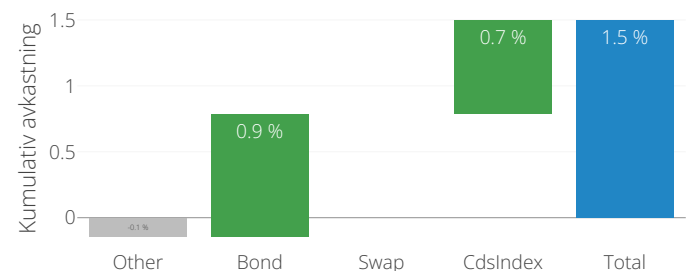
Riskinformation

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.

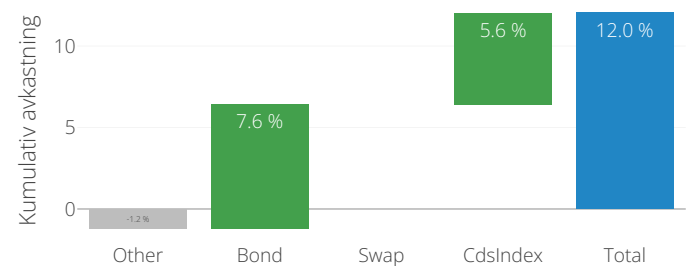
Värdeutveckling



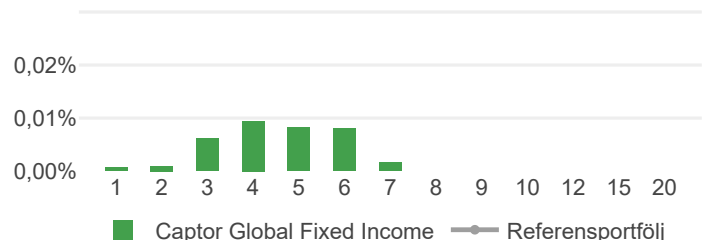
Attribution innevarande månad



Kumulativ resultatattribution



Ränterisk

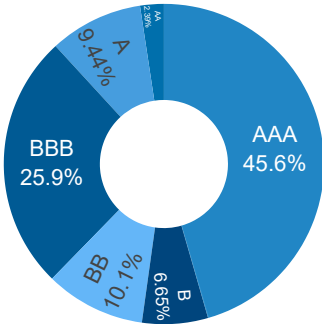


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	4.0%	1.5%	-0.1%	-1.6%	1.0%	1.6%	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
LFBANK 3 1/2 09/10/31	16,2%	SEK	Bank/finans
SEB 3 12/06/29	11,1%	SEK	Bank/finans
NDAFH 3 1/2 10/26/29	8,1%	SEK	Bank/finans
SGB 0 3/4 05/12/28	6,1%	SEK	Statlig
SHBASS 2.79 05/23/30	5,1%	SEK	Bank/finans
SBAB 3 1/2 06/14/28	4,6%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2 09/01/28	4,4%	SEK	Bank/finans
NYKRE Float 10/01/28	4,1%	SEK	Bank/finans
SEB 3 12/17/30	3,3%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2.883 07/02/29	3,2%	SEK	Bank/finans

Utestående andelsklasser

	Klass A
NAV	224.0890
Datum för NAV	2025-06-30
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
Länsförsäkringar Hypotek AB	16,2%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	16,0%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	14,4%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	13,3%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	6,1%	AAA	Statlig
Danske Hypotek AB	5,3%	AAA	Bank/finans
Sveriges Säkerställda Obligationer AB	5,2%	AAA	Bank/finans
Nykredit Realkredit A/S	4,1%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,2%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	3,2%	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