



CAPTOR

Global Fixed Income

Månadsrapport – augusti 2025



Förvaltarkommentar

Efter industrisemesterns slut har väldigt lite hänt i svensk räntemarknad. Riksbanken lämnade som förväntat räntan oförändrad under sitt augustimöte och lämnade dessutom sin bana oförändrad. Inflationen har fortsatt överraska på uppsidan, något som Riksbanken delvis försöker förklara med korgeffekter. Tittar vi på realräntor som skillnad mellan stiborfixing och kärninflation är realräntan nu rejält negativ, men konjunkturen tar ändå inte fart. Troligt är att vi svenskar vant oss vid artificiellt låga räntor som skapades när Riksbanken försökte driva upp inflationen samtidigt som finanspolitiken via överskottsmålet körde ekonomin med ordentlig broms. Många skevheter som exempelvis den privata skuldsättningen byggdes upp under den här perioden och vi får nu leva med konsekvenserna. Sammantaget rörde sig svensk fyraårig swapränta ner 13 baspunkter under månaden.

Det har varit små rörelser på kreditmarknaden under månaden där spreaden på europeiskt investment grade index har gått isär 2 baspunkter medan amerikanskt investment grade och europeiskt high yield index är oförändrat. Under månaden så settlades en kredithändelse för europeiskt high yield index vilket minskade antalet bolag i indexet, det kommer att utökas igen vid nästa indexrull i september.

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	3.71 år	CDS index EUR IG spread	55.20 bp
Kreditduration (CDS)	5.04 år	CDS index USD IG spread	50.71 bp
		CDS index EUR HY spread	267.18 bp

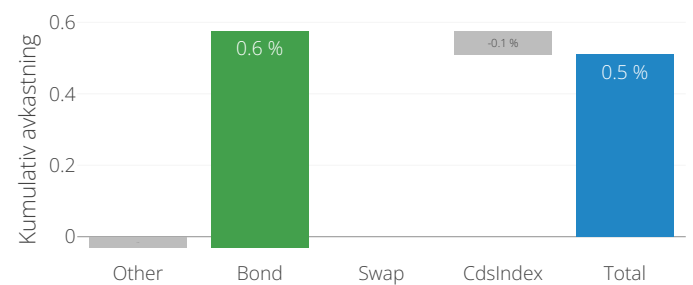
Riskinformation

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.

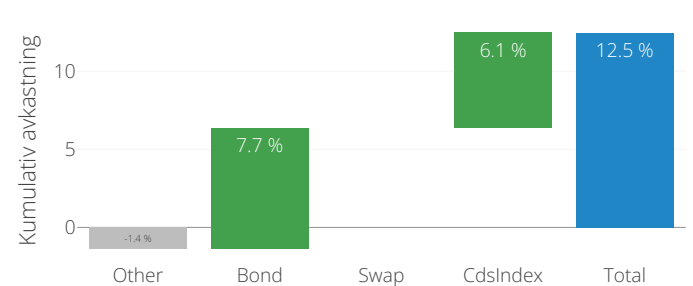
Värdeutveckling



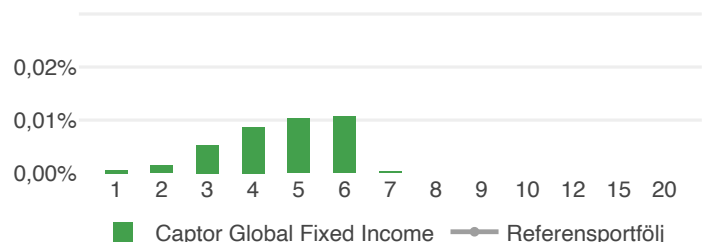
Attribution innevarande månad



Kumulativ resultattribution



Ränterisk

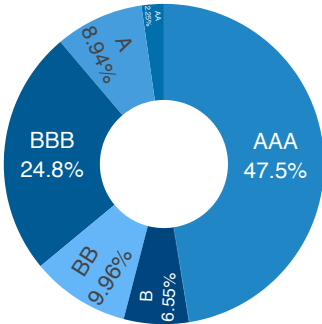


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

Avkastningstabell

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2025	4.4%	1.5%	-0.1%	-1.6%	1.0%	1.6%	1.5%	-0.1%	0.5%				
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	17,6%	SEK	Bank/finans
SEB 3 12/06/29	8,8%	SEK	Bank/finans
NDAFH 3 11/26/30	7,2%	SEK	Bank/finans
SEB 3 12/17/30	6,7%	SEK	Bank/finans
NDAFH 3 1/2 10/26/29	6,4%	SEK	Bank/finans
SGB 0 3/4 05/12/28	6,3%	SEK	Statlig
SHBASS 2.79 05/23/30	4,0%	SEK	Bank/finans
SBAB 3 1/2 06/14/28	3,6%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2 1/2 02/01/30	3,5%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2 09/01/28	3,5%	SEK	Bank/finans

Utestående andelsklasser

NAV	Klass A
Datum för NAV	224.9497
Utdelande	2025-08-29
Kortnamn Bloomberg	Nej
ISIN	CGLOFIA SS Equity
Handel	SE0020999670
Bryttid	Dagligen
SFDR	14:00
Minsta investering	Artikel 8
Förvaltningsavgift	100
Valuta	0,6%
Fondtyp	SEK
Valutasäkrad	UCITS
	Ja

Största emittenter

Emittent	Andel	Rating	Sektor
Länsförsäkringar Hypotek AB	20,3%	AAA	Bank/finans
Nordea Hypotek AB	17,7%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	15,5%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	13,6%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	6,3%	AAA	Statlig
DNB Boligkredit AS	5,0%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	4,2%	AAA	Bank/finans
Sveriges Sakerställda Obligationer AB	4,2%	AAA	Bank/finans
Nykredit Realkredit A/S	3,3%	AAA	Bank/finans
Landshypotek Bank AB	2,5%	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