

FÖRVALTARKOMMENTAR

Schrödingers sund är fortfarande varken öppet eller stängt, men på något vis verkar marknaden ha valt att blunda för vad som fortfarande skulle kunna utvecklas till en riktig energikris. Inte ens den svårflörtade räntemarknaden orkade i längden utan följde till slut det positiva aktie- och kreditsentimentet. Under sista tredjedelen av månaden prisades en hel räntehöjning bort ur den svenska räntekurvan. Med tanke på den låga, i och för sig matmomsdrivna, svenska inflationen är det kanske inte konstigt att ett ordentligt gap börjar öppna sig mot Euro-räntorna. ECB-företrädare har också kommunicerat mer hökaktigt än vad den svenska Riksbanken har gjort. Vårt relativa gasberoende gynnar oss i inflationstermer nu, men vi kommer antagligen börja importera europeisk inflation om konflikten drar ut på tiden. Flygbranschen hävdar att bränslekrisen snarare kommer dyka upp i höst än under sommaren. Även om den akuta krisen i den finansiella råvaruhandeln kanske blåst över så finns den fysiska råvaran där bakom och det är nu tre månader sedan trafiken genom Hormuzundet senast flöt på som vanligt. Svensk fyraårig swapränta gick under månaden ner 25 baspunkter till 2,53%. IG-spreadar har komprimerat under månaden, europeiskt kreditindex har gått ihop med 7 baspunkter till 53 baspunkter och amerikanskt med 5 baspunkter till 51 baspunkter. Rörelserna i HY-index är som vanligt större, Europa komprimerade med 38 baspunkter till 259 baspunkter och amerikanskt index med 34 baspunkter till 302 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 Disclosureförfordningen.

NYCKELTAL

Duration	3.81 år
Kreditduration (CDS)	5.49 år
Spread mot swap	1.56%
CDS index EUR IG spread	52.66 bp
CDS index USD IG spread	50.82 bp
CDS index EUR HY spread	259.04 bp
CDS index USD HY spread	301.80 bp

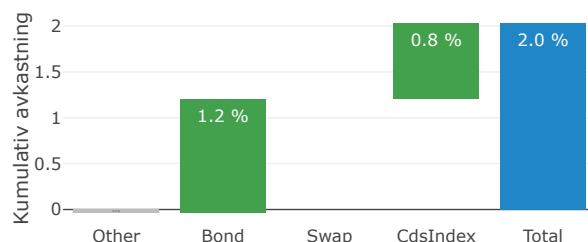
RISKINFORMATION

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.

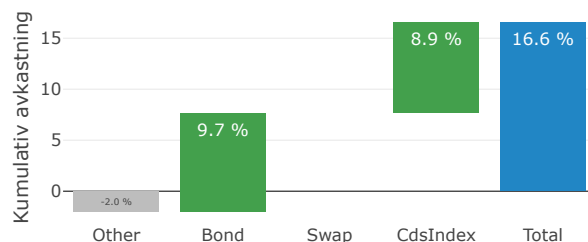
VÄRDEUTVECKLING



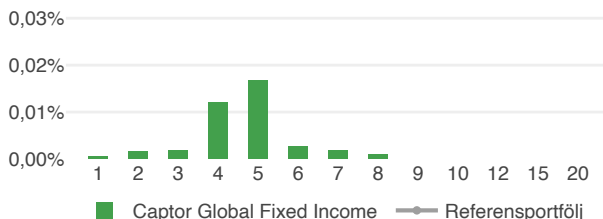
ATTRIBUTION INNEVARANDE MÅNAD



KUMULATIV RESULTATATTRIBUTION



RÄNTERISK

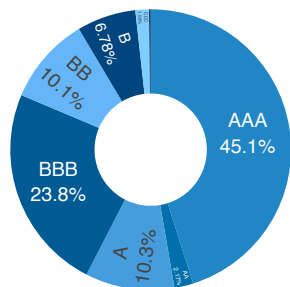


Grafen visar effekten på fondens NAV i procent vid en 0,01% skift nedåt av underliggande räntekurva.

AVKASTNINGSTABELL

	Helår	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
2026	2.0%	0.7%	0.4%	-3.3%	2.2%	2.0%							
2025	6.1%	1.5%	-0.1%	-1.6%	1.0%	1.6%	1.5%	-0.1%	0.5%	0.6%	0.5%	-0.1%	0.6%
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
DANBNK 3 12/18/30	14,6%	SEK	Bank/finans
NDAFH 3 11/26/30	12,9%	SEK	Bank/finans
LFBANK 3 1/2 09/10/31	11,3%	SEK	Bank/finans
SEB 3 12/17/30	9,6%	SEK	Bank/finans
SHBASS 2 1/2 12/02/30	8,8%	SEK	Bank/finans
SBAB 3 04/16/31	4,6%	SEK	Bank/finans
SGB 0 3/4 05/12/28	4,1%	SEK	Statlig
DNBNO Float 08/26/30	3,9%	SEK	Bank/finans
LFBANK 3 09/23/32	3,3%	SEK	Bank/finans
SPABOL Float 10/28/30	3,3%	SEK	Bank/finans

UTESTÅENDE ANDELSKLASSER

NAV	Klass A
Datum för NAV	233.0943
Utdelande	2026-05-29
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
Nordea Hypotek AB	16,2%	AAA	Bank/finans
Länsförsäkringar Hypotek AB	14,6%	AAA	Bank/finans
Danske Hypotek AB	14,6%	AAA	Bank/finans
Stadshypotek AB	13,0%	AAA	Bank/finans
SEB Covered Bond Programme	9,6%	AAA	Bank/finans
Kingdom of Sweden	7,2%	AAA	Statlig
Sveriges Sakerställda Obligationer AB	4,6%	AAA	Bank/finans
Swedbank Hypotek AB	4,0%	AAA	Bank/finans
DNB Boligkredit AS	3,9%	AAA	Bank/finans
Sparebank 1 Boligkreditt AS	3,3%	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 värdepappersbolag. I det fall fonden inte finns synlig i ert institutts 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