

Spiltan Högräntefond



LARS LÖNNQUIST
Har förvaltat fonden sedan 2014

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltat och placerar huvudsakligen i företagsobligationer, men kan även placera i andra värdepapper med betydande ränteinslag. Fonden får placera i nordiska bolag, men tar ingen valutarisk. Den genomsnittliga räntelöptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, kan variera mellan noll och tio år.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Avkastningen under årets tredje kvartal uppgick till 1,01 % och hittills i år har fonden utvecklats väl med hela 3,78 % - att jämföra med jämförelseindex 1,86 %. Marknaden för företagsobligationer har varit fortsatt stark tack vare stora inflöden till företagsobligationsfonder och en god riskappetit bland investerare. Avsaknaden av (tillräckligt många) nyemissioner, en stark marknad för bolagsförvärv och duvaktiga centralbanker har fortsatt driva tillgångspriser till historiskt låga nivåer. Under kvartalet har centralbankernas kommunikation kring den expansiva penningpolitiken gett stöd till kreditrisk såväl som ränterisk. När den ekonomiska tillväxten försämrats har det lett till att statsräntor världen över pressats nedåt, vilket gett ytterligare stöd till fondens värdepapper. Även om vi står inför en global avmattning, signalerar inte konjunkturen snabbt ökande riskpremie och mot bakgrund av en starkt ihållande efterfrågan av företagsobligationer står sig fondens innehav väl, om än inte immun mot korta fluktuationer när geopolitiska risker fortsätter göra marknaden nervös.

FONDENS INNEHAV

Den europeiska kreditmarknaden höll upp aktiviteten även under sommarmånaderna där Intrum Justitia, Oriflame och Ellos hämtade in pengar och emissionerna övertecknades kraftigt vilket bidragit till kursuppgångar och gett stöd till krympande kreditspreadar. Allt fler investerare, inklusive vi själva, har under året efterfrågat gröna obligationer och vi ser en tydlig trend då det totalt emitterats över 100 miljarder i gröna obligationer under 2019 - att jämföra med ca 60 miljarder under föregående år. Senast ut att emittera en grön obligation var fastighetsbolaget Hemfosa som anskaffade 800 miljoner på +210 baspunkter, där vi var ankarinvesterare i emissionen. På temat gröna obligationer har fonden under året ökat upp andelen markant och står idag för 5,2 % av portföljen. Ränterisken är fortsatt kort och uppgår i skrivande stund till 0,4 år tillsammans med en sjunkande kreditlöptid på 2,3 år. Andelen fastigheter i portföljen är för närvarande 29 % och förlagslån (efterställd skuld) 25 %. Den förväntade avkastningen 12 månader framåt (allt annat lika) är cirka 2,3 % efter avgift.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Historiskt har vi kunnat se en stark korrelation mellan ekonomisk tillväxt och kreditrisk, vilket speglar riskpremien (kreditspreadarna) väl. Således kommer företagskrediter högst troligt vara känsliga för recessionssignaler även framgent och vi kan inte utesluta volatila perioder under årets sista kvartal. Med årets kraftiga inflöden och med en portfölj som närmar sig 15 miljarder känns det tryggt med en väldiversifierad portfölj med över 125 emittenter tillsammans med en god likviditetsbuffert i form av företagscertifikat som utgör 25 % av fonden. Samtidigt fortsätter vi ständigt att förfina vår investeringsprocess för att minska risken för enskilda händelser som kan påverka avkastningen negativt. Det som talar för en fortsatt god utveckling året ut är att företagen vars obligationer vi investerar i genererar starka kassaflöden och att centralbankerna är väl medvetna om vikten av att tillföra marknaden likviditet. Alternativet för sparare att ha pengar på banken eller i statsobligationer ger fortsatt noll eller negativ ränta.

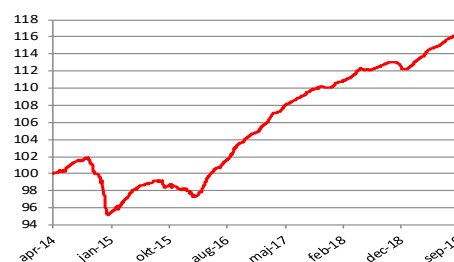
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 4 oktober 2019

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 3, 2019
Per 2019-09-30

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	3,78	1,86
1 år	3,12	1,05
3 år	12,60	0,97
5 år	14,77	6,06
Sedan start	16,47	9,42

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Heimstaden	3,2%
SBAB	3,1%
Klövern	3,0%
Hemfosa	3,0%
SBB	2,8%
Fastpartner	2,6%
Telia	2,5%
SSAB	2,3%
Vattenfall	2,3%
Kungsleden	2,2%

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2019-09-30:	116,47
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % NOMX Credit SEK)
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	6 månader
Kreditlöptid:	2,4 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,75 % per år
PPM-nr:	560 599

Signatory of:



Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fonden får placera mer än 35 % av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se