

# Spiltan Högräntefond

## Fondens inriktning

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltd 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 0-10 år.

## Utvecklingen det senaste kvartalet

Fondens avkastning var 1,92% för helåret 2018, även om nedgången med 0,64% i det fjärde kvartalet smärtar. 2018 var året då det var svårt att skapa avkastning på räntemarknaden, vilket syns i att endast 5 av 46 fonder som investerar i företagsobligationer lyckades generera en avkastning överstigande 1% och där hela 12 fonder levererade en avkastning mellan -1 och -5 procent. I ljuset av detta är jag nöjd med fondens helårsavkastning. Trots en lägre risknivå och en stor andel likvida tillgångar var det svårt att skydda sig mot den kraftigt stigande riskpremien på globala företagsobligationer som slog till framförallt under årets sista 6-8 veckor. Oro för en ekonomisk avmattning och effekterna av en mindre expansiv penningpolitik var det som skapade ökad osäkerhet och fick investerare att sälja. En tvittrande amerikansk president, ett utdraget och eskalerande handelskrig, oljeprisfall, höjda amerikanska korträntor, techbubbla med pypunka, Brexitförhandlingar, stigande italienska statsobligationsräntor och en oöverskådlig marknad för strukturerade låneprodukter (CLO:er) har inte heller bidragit till att stabilisera läget.

För första gången sedan 2011 höjde Riksbanken reporäntan sent i december med 0,25%. Nu ska man inte tolka detta som början på en lång rad av räntehöjningar utan mer som en viljeyttring att lägga perioden med minusränta bakom sig. Svensk arbetsmarknad är stark och effekterna av den globala avmattningen, lägre bygginvesteringar samt de nya amorteringsreglernas effekt på privat konsumtion kommer kyla av tillväxten under 2019, vilket kan leda till lägre inflationsförväntningar och fortsatt låga räntor.

## Fondens innehav

Under det fjärde kvartalet har vi fokuserat på att ytterligare diversifiera innehaven och säkerställa att de bolag vi lånar ut kapital till uppfyller våra uppställda kvali-

## Kvartalsrapport 4, 2018

tetskrav. Det har inneburit att fonden nu har lånat ut kapital till mer än 90 företag och att andelen konjunkturkänsliga bolag är nere på låga 18%. Durationen (ränterisken) på 6 månader är låg och kapitalbindningen på 2,9 år bidrar till att skapa en god löpande avkastning som efter höjd riskpremie och styrränta uppgår till 3,3% efter avgifter (1 år framåt). Fondens största innehav är SSAB, Kungsliden, Klöver, Telia, Vattenfall och SBB (Samhällsbyggnadsbolaget). Kungsliden och SBB arbetar aktivt med att erhålla kreditbetyget IG (Investment Grade), vilket kommer innebära en lägre finansieringskostnad, fler potentiella investerare samt stigande pris på utestående obligationer. Fastighetsexponeringen uppgår till 31%, andelen förlagslån till 26% och de 10 största låntagarna står för 33% av fondförmögenheten.

## Vad kan vi förvänta oss framöver?

Efter senaste tidens stigande riskpremie (kreditspread) så finns det återigen goda möjligheter att investera i prisvärda företagsobligationer speciellt när man beaktar att räntorna fortsatt kommer vara låga och att risken för en kraftigare inbromsning av den ekonomiska aktiviteten (recession) är låg. Samtidigt innebär varje höjning av reporäntan från Riksbanken att den förväntade avkastningen stiger i motsvarande grad då mer än 85 % av fondens innehav är av typen FRN (Floating Rate Note). Fortsatt gäller därför att selektiva investeringar i företagsobligationer bör kunna skapa en stabil riskjusterad avkastning.

Lars Lönnquist &  
Nicklas Segerdahl,  
4 jan 2019



LARS LÖNNQUIST  
Förvaltd fonden sedan 2014

# SPILTAN

## F O N D E R

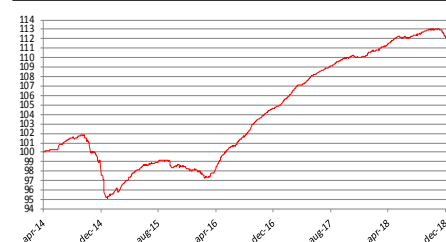
## AVKASTNING %

Per 2018-12-31

	Spiltan Högräntefond	Index
Hittills i år	+1,92%	-0,84%
1 år	+1,92%	-0,84%
3 år	+14,37%	+2,10%
5 år	-	-
Sedan start	+12,23%	+7,34%

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2014-04-02 – 2018-12-31



## STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-12-31

SSAB	3,9%
Kungsliden	3,8%
Klöver	3,7%
Telia	3,5%
Vattenfall	3,5%
SBB	3,4%
Intrum Justitia	3,4%
Fastpartner	3,4%
Stena Metall	2,5%
SBAB	2,5%

## FONDFAKTA

Per 2018-12-31

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100,00
NAV 2018-12-31:	112,20
Jämförelseindex:	2x(50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK)
Risiklass:	2 av 7
Ränteduration:	7 månader
Kreditlöptid:	2,9 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

**Riskinformation:** Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat, kommun eller myndighet inom EES, av mellanstatligt organ där någon av EES-länderna är medlem samt i USA. Faktablad för respektive fond och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på [spiltanfonder.se](http://spiltanfonder.se)

Signatory of:

