

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

Med stark efterfrågan på företagsobligationer och framgångsrika bolagsval har fondens avkastning stigit med ytterligare 0,91 % under det fjärde kvartalet och för helåret uppgår avkastningen till fina 4,71 %. Under kvartalet har den amerikanska centralbanken FED fortsatt att sänka styrrentan (Fed Funds) och i Europa har ECB återinfört programmet där banken köper obligationer med god kreditvärdighet till ett belopp om 20 mdr EUR per månad för att tillföra marknaden likviditet i ett försök att bromsa upp konjunkturavmattningen.

Investerare på aktie- och kreditmarknaden verkar glädjas mer åt låga räntor än oroas för sämre tillväxt framöver när vi betänker att aktiemarknaden handlar på all time high, kreditspreadar är på historiskt låga nivåer, den amerikanska räntekurvan inte längre är inverterad och den svenska bostadsmarknaden börjar återhämta sig. Oron för recession verkar också ha minskat då globala långräntor stigit något under slutet på året så att en svensk 10-årig statsobligation nu återigen är tillbaka på positiv avkastning och i samma nivå som i somras.

FONDENS INNEHAV

Fonden fortsätter att vara en populär fond att spara i för dom som bedömer aktiemarknaden som allt för riskfylld och räntan på korträntefonder för låg. Kapitalet i fonden investeras framförallt i obligationer utgivna av svenska bolag med en långsiktigt hållbar affärsmodell, starka kassaflöden och en stabil balansräkning. Med en ränterisk på 5 månader och en kapitalbindning på 2,2 år är risknivån i fonden den lägsta någonsin sedan fonden startade 2014. Totalavkastningen har senaste 5 åren varit 23,3 % med ett snitt för fondkategorin på låga 6,2 % och för närvarande är den löpande avkastningen 12 månader framåt cirka 2,3 % efter avgifter. Investeringar i obligationer med rörlig ränta utgör 67 % och 33 % i företagscertifikat och korta obligationer med god likviditet och jämna förfall under kommande 3-9 månader.

Bland de större innehaven finner vi fastighetsbolagen Heimstaden, SBB samt Klöver. Dessa bolag gynnas av låga räntor och sänkta avkastningskrav på fastigheter. SBB är ett av de innehav som bidragit mest till fondens avkastning då bolaget genom fortsatt tillväxt och nytt eget kapital erhållit ett förbättrat kreditbetyg som resulterat i lägre finansieringskostnad och därmed stigande kurs på innehavet. Även kurserna på obligationer utgivna av Heimstaden och Klöver har stigit, om än inte lika mycket, så här finns en stor potential inför 2020 då bolagen har konsoliderat balansräkningarna och förbättrat soliditeten genom att sälja av fastigheter och emitterat nytt eget kapital. Fonden är väldiversifierad med 135 låntagare fördelat på drygt 200 värdepapper där de 10 största låntagarna står för knappt 26 % av fondförmögenheten.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Centralbanker kommer fortsätta att hålla priset på pengar, det vill säga räntan, lågt och stater kommer stimulera investeringar och konsumtion genom finanspolitiska reformer och därmed kan nedgången i BNP dämpas och recession undvikas. Samtidigt skapar låga räntor under lång tid förväntningar om låg inflation och med det en ökad sparkvot och lägre konsumtion. Minskad sannolikhet för recession är bra för bolagens orderingång och vinstmarginaler och en hög sparkvot ökar efterfrågan på företagsobligationer. Denna miljö är gynnsam för Högräntefonden och dess innehav som därmed har goda möjligheter att även under 2020 generera en attraktiv avkastning till låg risk. Dock gäller det att fortsätta låna ut kapital till motståndskraftiga bolag med stor andel tjänsteinnehåll och en flexibel kostnadsstruktur.

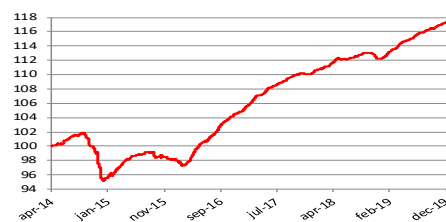
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 3 januari 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2019
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	4,71	0,88
1 år	4,71	0,88
3 år	12,4	0,57
5 år	23,50	3,26
Sedan start	17,52	8,37

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
SBAB	3,0
Heimstaden	2,9
SBB	2,8
Klövern	2,8
Intrum Justitia	2,5
Klarna	2,5
Hemfosa	2,4
Telia	2,3
Fastpartner	2,3
Vattenfall	2,1

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31:	117,52
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