

Spiltan Högräntefond



LARS LÖNNQUIST & NICKLAS SEGERDAHL
Förvaltad fonden sedan 2014 Förvaltad fonden sedan 2015

PLACERINGSINRIKTNING

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 noll och tio år.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

I slutet av kvartalet ökade oron för Covid-19 successivt vilket ledde till att vi vartefter både globalt och i Sverige såg stora kursrörelser och kapitalflöden och marknaden för företagsobligationer utsattes för en stressad situation. I takt med detta minskade likviditeten och prisbildningen blev alltmer osäker för företagsobligationer. I praktiken handlar det inte om att bolagen i sig har hamnat i problem – de fortsätter betala sina räntor som vanligt - istället var det investerarkollektivets riskvilja som minskade snabbt då omvärldsförutsättningarna blev alltmer svåra att förutse. Den minskade riskaptiten har inneburit färre köpare av värdepapper på räntemarknaden. En siffra som visar den kraftiga marknadsprisrörelsen var att kreditindexet (kallas i obligationsvärlden för på Itrax xover) gick från cirka 2 % över den riskfria räntan till 7 %. Och detta under en väldigt kort period – en förändring som motsvarar nivåerna från den senaste finanskrisen. Sammantaget blev resultatet för kvartalet fallande kurser och negativ avkastning för vår fond och alla andra företagsobligationsfonder i vår fondkategori.

Från att kreditindexet (Itrax xover) nådde sin toppnivå +700 punkter (dvs 7 %) har marknaden nu stabiliserats runt +550-600 nivå, fortsatt på höga nivåer. Givet att centralbanker världen över inklusive vår egen Riksbank och övriga myndigheter börjat vidta konkreta åtgärder och kraftfulla stimulanser gör det oss hoppfulla om återgång till en bättre fungerande kreditmarknad. Vi kan redan nu se att marknaden har stabiliserats något. Det finns en grundläggande vilja och ett behov av en fungerande kreditmarknad för alla. Samtidigt får vi tills vi återgår till något slags "normaltillstånd" lära oss leva med större kursrörelser än tidigare. Många av oss på Spiltan Fonder har varit med om flera stora och dramatiska omvärldshändelser vilket förhoppningsvis kan inge en viss trygghet även i detta extrema omvärldsläge.

FONDENS INNEHAV

Övergripande för fonden är investeringar i företag med långsiktigt hållbara affärsmodeller, starka kassaflöden och rimligt starka balansräkningar med riktiga tillgångar, där vi bedömer att bolagen har förmågan att fortsätta betala kupongräntor samt refinansiera sina skulder. Trots turbulensen bedömer vi att vår välfungerande investeringsfilosofi gör att vi undviker bolag som har direkt korrelation med råvaror som till exempel olja. Vi ser ingen överhängande risk för ett kreditevent bland de större innehaven och värt att nämna är att fonden inte har gjort någon kreditförlust. Samtliga bolag betalar sina kuponger.

Till skillnad från en aktie så har en obligation en förfallotidpunkt då återbetalning sker till kurs 100, det vill säga nominellt belopp. Fonden är fortsatt väldiversifierad med cirka 100 emittenter och exponering mot fastigheter uppgår till knappt 32 %. Portföljens genomsnittliga löptid uppgår till ca 2,8 år med en fortsatt låg ränteduration på sex månader gör att fonden inte påverkas nämnvärt av ränteförändringar. Utvecklingen på företagsobligationsmarknaden och de senaste veckornas kursfall har ökat fondens löpande avkastningen och resultatet är att den förväntade avkastning 12 månader framåt ökat från cirka 2,1 % till 5,2 % efter avgifter.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Samtantaget har situationen i marknaden varit extrem och vi har alla sett hur företagsobligationsfonder har tappat i värde, men för en investerare som kan och orkar vara mer långsiktig skapar detta också möjligheter. När situationen normaliseras kommer även avkastningen tillbaka till fonden. Med hjälp av stimulanser från centralbanker ser riskaptiten nu ut att börja komma tillbaka från bottenivåer. Vi bedömer därtill att balansen är god mellan kreditvärdighet och avkastning. Vi ser fram emot att vi alla så snart som möjligt kan återgå till ett mer stabilt och normalt tillstånd. Fram till dess hoppas vi på fortsatt förtroende och kommer även fortsatt göra allt som står i vår makt för att förvalta fondens kapital på bästa möjliga sätt och lotsa alla våra andelsägare genom dessa turbulenta tider.

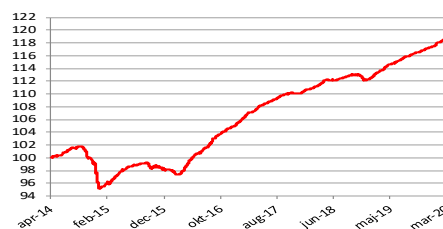
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 3 april 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 1, 2020
Per 2020-03-31

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	-12,99	-1,62
1 år	-10,17	-1,42
3 år	-4,54	-1,28
5 år	5,20	0,30
Sedan start	2,25	6,58

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Heimstaden	5,2
Klövern	5,2
Intrum Justitia	4,9
SAS	3,5
M2	3,3
Klarna	3,1
Resurs Bank	2,3
Corem	2,0
SBB	1,9
SSAB	1,9

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2020-03-31:	102,25
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