

Spiltan Räntefond Sverige



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

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Räntefond Sverige placerar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor, främst företagsobligationer. Den genomsnittliga räntelöptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, är maximalt ett 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 nivåer, 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

Fonden investerar i företagscertifikat och företagsobligationer utgivna av svenska bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller, starka kassaflöden och rimligt stabila balansräkningar med riktiga tillgångar och stabila intäkter. Genom att investera i obligationer utgivna av emittenter som uppfyller dessa kriterier och samtidigt investera i värdepapper med kortare löptider minskar vi risken. I turbulenta tider är det en styrka när bolagen har starka huvudägare. Fondens strategi är fortsatt att skapa avkastning via kreditrisk och inte genom att ta ränterisk. Ränterisken i fonden är cirka 6 månader. Portföljen har en kort kreditlöptid på 1,5 år, god kreditvärdighet bland bolagen och en stor andel värdepapper som förfaller under kommande 6 månader. När dessa förfaller återbetalas det nominella beloppet. Fonden är fortsatt väldiversifierad med cirka 90 emittenter. De 10 största innehaven står för cirka 36 % av fondens värde. Eftersom kupongräntan är densamma och obligationerna och företagscertifikaten förfaller till kurs 100 så innebär det att fondens underliggande förräntningstakt stiger. Under senaste veckorna har den därför ökat från cirka 1,1 % till ca 2,1 % efter avgifter. Fonden startades 2007 och var då först med att erbjuda en räntefond till en förvaltningsavgift på endast 0,1 %. Fondens avkastning kan periodvis fluktuera men precis som från start är vår målsättning densamma, att över tid leverera god riskjusterad avkastning till våra fondandelsägare.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Sammantaget 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 normaliserar 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.

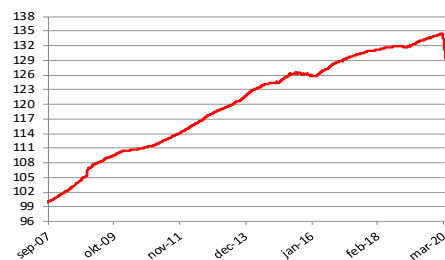
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 3 april 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 1, 2020
Per 2020-03-31

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	-3,58	-0,81
1 år	-2,24	-0,71
3 år	-0,33	-0,64
5 år	2,89	0,15
Sedan start	29,26	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Klövern	4,7
SBB	4,5
Balder	3,9
Klarna	3,7
Volvo Cars	3,6
Vattenfall	3,5
Kungsleden	3,3
Heimstaden	3,2
SFF	3,1
SSAB	2,9

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2020-03-31:	119,38
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % NOMX Credit SEK
Riskklass:	1 av 7
Ränteduration:	5 månader
Kreditlöptid:	1,3 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,1 % per år
PPM-nr:	972 497

Signatory of:



Risken information: 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. Fonderna 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