

Spiltan Högräntefond



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

PLACERINGSINRIKTNING

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

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Fonden genererade en avkastning på 4,01% under kvartalet. Utöver bra investeringar har vi fått hjälp av en tillfrisknande ekonomi kopplat till stimulanspaket från centralbanker och en expansiv finanspolitik. Riskaptiten är tillbaka hos investerarkollektivet som jagar avkastning i en utmanande lågräntemiljö och starka inflöden tillsammans med Riksbankens beslut om köp i företagsobligationer har pressat ner kreditspreadarna som i sin tur lett till stigande kurser på obligationerna. Signalvärdet från Riksbanken om köp i företagsobligationer är viktigt och skapar ett verktyg för att stötta marknaden om situationen skulle försämrats igen. Till följd av detta har den svenska primärmarknaden för High Yield-obligationer förbättrats under kvartalet med ett antal nyemissioner från främst börsnoterade fastighetsbolag.

FONDENS INNEHAV

Strategin att köpa obligationer i välskötta bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller med starka kassaflöden och rimligt starka balansräkningar står fast. Efter en turbulent vår känner vi oss trygga med andelen likvida papper i fonden och för närvarande står företagscertifikat för närmare 20% av portföljen. I dagens marknad ger företagscertifikaten bättre avkastning i förhållande till företagsobligationer med motsvarande kreditvärdighet och löptid. Portföljen är väldiversifierad med över 85 emittenter där räntekänsliga bolag såsom fastigheter och finans dominerar vilka gynnas av att räntan sannolikt kommer hållas låg under lång tid. Under kvartalet har fonden investerat i nya gröna obligationer som ska bidra till ett mer hållbart samhälle. Fonden har bland annat investerat i det börsnoterade fastighetsbolaget K2A vilket är det första bolaget att få en grön certifiering av sina aktier. K2A fokuserar på en långsiktig förvaltning av egenproducerade hyresrätter där hållbarhet är en central del i affärsmodellen. Detta har möjliggjort en resurs- och energieffektiv produktion som resulterat i en Svanen-märkning.

Fonden bibehåller en kort ränterisk på 0,4 år samt en kort kreditlöptid under 2 år. Fastighetsoptioner utgör cirka 36% av portföljen och andelen gröna obligationer representerar nu över 7% av fondens totala värde. Den löpande avkastningen, mätt som Yield to maturity, 12 månader framöver uppgår till cirka 4,5% efter avgifter.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Vi förväntar oss att den positiva marknadstrend som vi befinner oss i kommer att fortsätta men är beredda på att det kan bli skakigt framöver. Centralbanker och stater kommer fortsätta att stimulera ekonomin och det talar för att vi kommer att ha låga räntor under lång tid. Fonden har idag en god balans mellan stabila börsnoterade bolag och bolag som vi selektivt valt ut och som ger en god avkastning i förhållande till den risk krediterna innebär. Vårt fokus är som alltid att genom fundamental analys navigera bland de investeringsmöjligheter som finns och noga avväga vilka risker som är värda att ta för att skapa avkastning åt våra fondandelsägare.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 2 oktober 2020

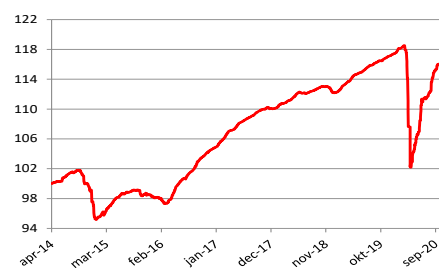
* Fondens jämförelseindex NOMX Credit SEK upphörde att beräknas av leverantören den 29 maj 2020. Det är ersatt med S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index från och med den 1 juni 2020.

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 3, 2020
Per 2020-09-30

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index*
Hittills i år	-1,32	1,57
1 år	-0,43	0,59
3 år	5,53	1,65
5 år	17,87	4,01
Sedan start	15,97	10,13

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Klövern	4,6
Intrum Justitia	3,8
Heimstaden	3,6
SAS	3,6
SBB	3,3
Klarna	3,1
SSAB	2,9
M2	2,7
Fastpartner	2,3
Corem	2,0

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2020-09-30:	115,97
Jämförelseindex:	2X(50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK)*
Riskklass:	3 av 7
Ränteduration:	5 månader
Kreditlöptid:	1,9 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

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