

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 får placera 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

Utvecklingen på de globala kreditmarknaderna uppvisade en stabil avslutning på ett turbulent år. Avkastningen för Högräntefonden uppgick till 2,02% under det fjärde kvartalet samtidigt som det europeiska kreditindexet Itrax Xover gick ihop med över 100bp till +242bp, vilket är på en nivå endast marginellt högre än innan pandemin bröt ut i februari och ett tydligt bevis på att de stimulanser som sjuöatts av världens centralbanker effektivt minskat osäkerheten och återskapat riskaptiten i marknaden. På helåret är fonden trots ett utmanande år på företagsobligationsmarknaden upp 0,67%. På 3 år och 5 år är utvecklingen mer i nivå med vår långsiktiga ambition.

Under året har svensk ekonomi visat sig vara motståndskraftig mycket tack vare en stabil industriproduktion och BNP för 2020 förväntas falla med förhållandevis låga 2,9% för att successivt under 2021 återhämta sig och växa med 3%. Långa riskfria räntor har varit stabila under perioden med undantag för de amerikanska statsobligationsräntorna som stigit på en svagare valuta och stigande inflationsförväntningar.

FONDENS INNEHAV

Fonden lånar framförallt ut pengar till nordiska bolag med långsiktigt hållbara affärsmodeller, starka kassaflöden och rimligt stabila balansräkningar. Genom denna investeringsfilosofi ökar sannolikheten för en god avkastning genom att bolagen över tid kan förbättra kreditvärdigheten, löpande betala kupongräntor samt återbetala lånat belopp. Innehaven är väldiversifierade över en mängd låntagare och sektorer där räntekänsliga bolag såsom fastigheter och finans dominerar vilka gynnas av att räntan kommer hållas låg under överskådlig framtid. Bland fondens större innehav finns fastighetsbolagen Heimstaden och Klöver som fortsatt tillhör de bolag som inför 2021 har goda möjligheter till lägre finansieringskostnad, vilket gynnar värdet på obligationerna. Andra större innehav är kredithanteringsbolagen Intrum och Klarna som båda påverkas positivt av vaccinet och en återgång till en mer normal ekonomi. Räntekänsligheten är låga 0,3 år genom att en majoritet av innehaven är obligationer med rörlig ränta, så kallade Floating rate notes (FRN:s), och kreditlöptiden är så pass låg som 1,7 år. Tillsammans med en hög andel företagscertifikat, korta obligationer och kassa innebär det att risknivån i fonden är den lägsta sedan fonden startade 2014.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Riskaptiten är hög på de finansiella marknaderna med lite utrymme för några större bakslag i dagens värderingar. Även om centralbankerna under hösten fått hjälp av en expansiv finanspolitik så kommer man tvingas till att bibehålla låga räntor och fortsätta köpa värdepapper om än kanske inte i lika stor utsträckning för att stötta marknaden utan för att nu finansiera stigande budgetunderskott. Låga räntor och obegränsad tillgång till kapital kommer strukturellt öka efterfrågan på alla tillgångar som kan generera avkastning och här är Högräntefondens innehav ett intressant placeringsalternativ som till rimlig risk är exponerad mot framgångsrika bolag verksamma i Sverige samtidigt som den höga andelen likvida värdepapper med kort löptid (37%) skapar möjligheter i en volatil marknad. Med en löpande avkastning efter avgifter 12 månader framåt på cirka 3,6% och många innehav som kan uppvärderas finns goda förutsättningar att framöver via aktiv förvaltning leverera en avkastning i nivå med vår långsiktiga ambition.

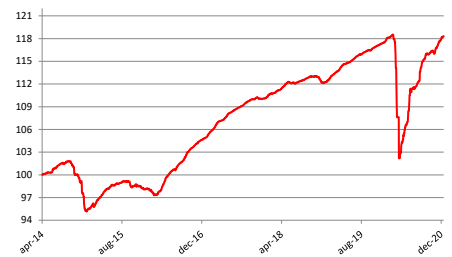
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 5 januari 2021

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2020
Per 2020-12-31

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	0,67	1,89
1 år	0,67	1,89
3 år	7,44	1,98
5 år	20,56	5,07
Sedan start	18,31	10,49

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Heimstaden	5,1
Klövern	4,6
Intrum Justitia	4,2
Klarna	3,6
Balder	3,2
Fastpartner	3,1
Castellum	3,1
Hexagon	3,0
M2	2,9
Fabege	2,4

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2020-12-31:	118,31
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index)
Riskklass:	3 av 7
Ränteduration:	3 månader
Kreditlöptid:	1,7 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