

Spiltan Högräntefond



Sofie Areskou, Nicklas Segerdahl, Rebecka Dahlin och Lars Lönnquist, ansvarig förvaltare.

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Högräntefond är en aktivt förvaltd företagsobligationsfond som huvudsakligen placerar i obligationer utgivna av bolag i Norden med en tyngdpunkt på Sverige, men kan även placera i andra värdepapper med betydande ränteinslag. Fonden tar ingen valutarisk. Den genomsnittliga kreditlöptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, kan variera mellan noll och tio år med syfte att skapa avkastning via företagens förbättrade kreditvärdighet.

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Den svenska kreditmarknaden har inlett året stabilt. Detta främst drivet av en kraftfull ekonomisk återhämtning och en god tillgång till riskvilligt kapital. Avkastningen i högräntefonden har varit stabil på en hög nivå och uppgick för årets första 6 månader till 3,11%, vilket trots en relativt låg risknivå var klart bättre än fondens jämförelseindex som steg 0,16%. Den primära orsaken till den fina avkastningen går att finna i framgångsrika bolagsval samt en stark återhämtning för många av pandemins förlorare. Vidare har fondens bolag generellt haft starka kassaflöden som i en del fall använts till att förtidslösa utestående obligationer till en premie. Om riskpremien på företagsobligationer varit stabil har utvecklingen för långa statsobligationsräntor varit desto mer volatil. Under det första kvartalet steg räntorna världen över framför allt på grund av stigande inflationsförväntningar för att därefter ha stabiliserats. Tack vare en låg ränterisk kommer eventuellt stigande räntor inte påverka avkastningen i fonden nämnvärt.

FONDENS INNEHAV

Bolagen bör uppvisa 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 fastigheter och finans dominerar, vilka gynnas av att den korta räntan sannolikt kommer hållas låg under överskådlig framtid. Bland fondens större innehav finns fastighetsbolagen Heimstaden och Klövern som vi bedömer framgångsrikt kommer kunna anpassa sitt fastighetsbestånd till framtidens behov samtidigt som de arbetar aktivt med sitt hållbarhetsarbete och med en uttalad strategi att genom förbättrade nyckeltal uppnå en högre kreditvärdighet. Kredithanteringsbolaget Intrum och Klarna som är verksamt inom betalningslösningar, är ytterligare två av fondens större innehav som båda gynnas av en ekonomisk återhämtning och en högre aktivitetsgrad i samhället. Kreditrisken i fonden är begränsad med en kreditlöptid på 1,6 år och en ränterisk på två månader. Den löpande avkastningen mätt som Yield to Maturity 12 månader framåt, uppgår för närvarande till cirka 2,5% efter avgifter.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Den mest akuta fasen av pandemin är avklarad, vaccinationsutrollningen fortskrider och den ekonomiska återhämtningen är kraftfull. Fortsatt bedöms stimulansåtgärder vara nödvändiga, men någon gång under andra halvåret kommer beslut fattas om att påbörja nedtrappning av dessa stöd. Ett första steg är en minskning av centralbankens tillgångsköp - tapering - som syftar till att tillföra marknaden likviditet. Fonden har för att möta denna risk succesivt minskat riskeponeringen och samtidigt investerat i en hög andel likvida tillgångar för att kunna agera proaktivt och skapa avkastning även i en mindre stabil marknad. Vidare arbetar vi aktivt med vårt hållbarhetsarbete där vi exkluderar placeringar som inte lever upp till våra krav enligt investeringsfilosofin samtidigt som vi i den löpande dialogen med företagen försöker påverka dom att agera mer hållbart. Gröna obligationer, vars syfte är att finansiera hållbara verksamheter, är här för att stanna. Nästan var sjätte krona i fonden finansierar nu denna typ av hållbara verksamheter och då har resan mot ett hållbart och fossilfritt samhälle endast börjat.

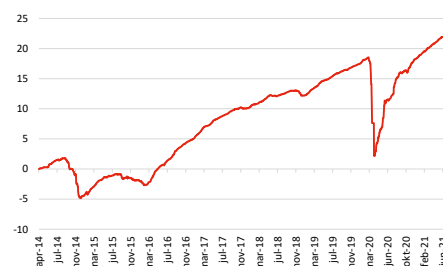
Lars Lönnquist, 2 juli 2021

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2021
per 2021-06-30

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	3,11	0,16
1 år	9,41	1,65
3 år	8,86	1,84
5 år	21,09	2,64
Sedan start	21,99	10,69

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Heimstaden	4,7
Intrum	4,7
Klövern	4,5
M2	3,4
Telia	3,3
Hexagon	3,2
Fastpartner	3,2
Klarna	3,0
Corem	2,6
Arjo	2,4

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2021-06-30:	121,99
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index)
Riskklass:	3 av 7
Ränteduration:	2 månader
Kreditlöptid:	1,6 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
Klassificering enl. SFDR*	Artikel 8 (ljusgrön)

* EU Sustainable Finance Disclosure Regulation

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. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Spiltan Fonder, Tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se.