

Spiltan Högräntefond



LARS LÖNNQUIST
Har förvaltat fonden sedan 2014

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 räntelöptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, kan variera mellan noll och tio år.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Marknaden för företagsobligationer har varit stark under årets första 6 månader där fondens avkastning uppgått till hela 2,74 %, varav 1,31 % bara under det andra kvartalet. Centralbankernas aviserade åtstramningar för att kyla av ekonomier och minska risken för inflation har förbytt i starka förväntningar om räntesänkningar för att motverka pågående avmattning i den globala konjunkturen. Detta har lett till fallande långräntor och en allt lägre creditspread (riskpremie) på företagsobligationer som tillsammans med bra bolagsval ligger bakom fondens framgång.

Kreditspreaden har varit volatil under det andra kvartalet, men är nu återigen nere på de lägsta nivåerna sedan 2007 och i Sverige får man betala för att låna ut till svenska staten på samtliga löptider upp till 10 år. Svensk BNP tillväxt väntas på grund av den globala inbromsningen och en svag inhemsk byggsektor bromsa in med nästan 1 procentenhet 2019 till 1,4 % och trots en inflation i linje med Riksbankens mål så är det svårt att se hur reporänta ska kunna höjas under överskådlig tid. Fonden är ett populärt investeringsalternativ för kapital med lägre risk där inflödet till fonden hittills i år uppgått till ca 4 mdr sek eller nästan en 50 procentig ökning av fondens storlek.

FONDENS INNEHAV

Till skillnad från en aktie är det viktigare att minimera nedsidan i en obligation då uppsidan ofta är begränsad till kupongräntan med tillägg av några procents värdeökning. Därför ägnas mycket tid till att analysera innehaven i portföljen för att undvika "dåliga krediter" och minska konsekvensen därav. Grundregeln är alltid att avstå en investering i stället för att riskera att göra en dålig. Därför har vi som princip att fonden ska vara väldiversifierad med störst andel bland de mest kreditvärda bolagen och stor spridning bland bolag med lite högre kupongränta. Ränterisken på 6 månader minimeras med hjälp av en stor andel FRN (floating rate note) och likviditeten säkras upp med jämna förfall av företagscertifikat. Kreditlöptiden har minskats ytterligare till 2,4 år där fastighetsexponeringen uppgår till knappt 26 %, gröna obligationer 5% och de 10 största låntagarna står för 29 % med en förväntad avkastning på 2,4 % efter avgifter (1 år framåt). Fastighetsbolagen Heimstaden, Klöver och Fastpartner samt Intrum Justitia och SSAB tillhör fondens största innehav.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Det råder en stor diskrepans mellan å ena sidan aktie- & kreditmarknader (företagsobligationer) som handlar på eller nära "all time high" och räntemarknaden (statsobligationer) som med låga eller negativa räntor prisar in ett domedagsscenario. De som försöker förklara denna skillnad brukar hävda att "denna gång är det annorlunda", eftersom centralbanker genom stödköp manipulerar långräntan, men i efterhand brukar det argumentet sällan hålla. Antingen ska räntorna upp eller så är tillgångspriserna uppblåsta. Vidare så är förväntningarna på den amerikanska centralbanken höga med tre sänkningar om 0,25% under kommande år och skulle inte detta infrias är risken för besvikelse och bakslag stor. I detta läge finner vi det klokt att ta ner risken ytterligare genom en förbättrad kreditvärdighet, en kortare kreditlöptid samt ökad andel korta likvida tillgångar. Detta ger oss förutsättningar att även framöver leverera en stabil konkurrenskraftig avkastning med möjlighet till att förvärva attraktivt värderade tillgångar i en potentiellt svagare marknad.

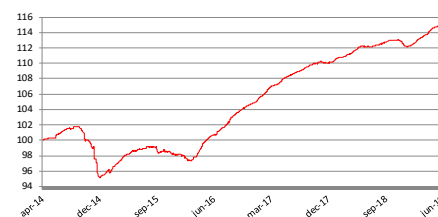
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 3 jul 2019

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2019
Per 2019-06-30

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	2,74	1,60
1 år	2,90	048
3 år	14,46	1,23
5 år	14,09	7,34
Sedan start	15,31	9,12

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Heimstaden	3,4
Intrum Justitia	3,3
Klöver	3,0
Fastpartner	3,0
SSAB	2,8
Telia	2,8
SBB	2,8
Kungsleden	2,7
SBAB	2,7
Vattenfall	2,6

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2019-06-30:	115,31
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. Faktblad och informationsbroschyr, se www.spiltanfonder.se