

Spiltan Högräntefond

Kvartalsrapport 1, 2019

Fondens inriktning

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltd och placerar huvudsakligen i företagsobligationer, men kan även placera i andra värdepapper med betydande ränteslag. Fonden får placera i nordiska bolag, men tar ingen valutarisk. Den genomsnittliga räntelöptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, kan variera mellan 0-10 år.



Utvecklingen det senaste kvartalet

Året har inletts starkt, efter en svag avslutning på 2018. Detta speglas även i den goda avkastning som för kvartal 1 uppgår till 1,42% (index 0,67%). Förklaringen går att finna i en minskning av kreditspreadar som under senaste månaderna åter är nere på historiskt låga nivåer och där ITraxx Crossover (kreditindex för företagsobligationer i Europa) som hastigt gått från 3,75% till 2,80% sedan årsskiftet. Denna minskning av riskpremien har framförallt drivits av starka inflöden till företagsobligationsfonder, och de senaste månaderna har varit den starkaste perioden under de senaste 1,5 åren. Andelen svenska företag i fonden är fortsatt stor på ca 90% och låntagarna gynnas av en stark svensk ekonomi. Den uppgång i långräntor som vi såg under 2018 har stannat av och på global basis har avkastningsnivåerna återigen kommit ned i takt med den globala avmattningen och sämre tillväxtutsikter.

Fondens innehav

Fondförmögenheten har passerat 10 miljarder och antalet låntagare, vilka idag uppgår till över 100 bolag, fortsätter att öka. Under kvartalet har fonden varit med i ett antal nya emissioner, bland annat i bolag som Ekornes (Norskt möbelföretag) och börsnoterade Coor Service Management (nordisk leverantör av IFM) som gjorde debut på kreditmarknaden under mars månad. Emissionsaktiviteten har varit fortsatt god med något högre ränta från vissa emittenter samtidigt som inte alla låntagare lyckas låna på längre löptider då investerarna föredragit något kortare obligationer i takt med att konjunkturen viker. Ränterisken i fonden är fortsatt låg och ligger idag på cirka 6 månader tillsammans med en något kortare kreditlöptid på ca 2,6 år. Andelen fastig-

heter i portföljen uppgår till ca 29% och förlagslån (efterställd skuld) ca 26%. Den förväntade avkastningen 12 månader framåt (allt annat lika) är drygt 3% efter avgift.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

Trots att konjunkturen toppat och investeringar minskar står det tydligt att ingen recession föreligger utan snarare en kraftig inbromsning och avmattning i ekonomin. Den ena centralbanken efter den andra aviserar betydligt färre räntehöjningar mot bakgrund av svagare inflation och måttlig löneutveckling. I takt med att den amerikanska ekonomin visar tydliga tecken på inbromsning har detta bidragit till mjukare toner från amerikanska centralbanken och scenariot visar nu snarare en räntesänkning under 2020. Samtidigt har vi stora flöden av aktieutdelningar, ca 240 miljarder kronor, under vårkanten som kan ge extra bränsle – både till aktiemarknaden såväl som kreditmarknaden. Då ränterisken i princip är obefintlig i fonden, fortsätter vi jobba med kreditrisk som förvaltas aktivt och fokuserar därför på att investera i bolag som kan och är på väg att förbättra sin kreditkvalitet och skapa en konkurrenskraftig avkastning till våra andelsägare. Slutligen ser vi att merparten av avkastningen förväntas komma ifrån kupongerna snarare än prisrörelser eller förändringar i ränteläget.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
2 april 2019



LARS LÖNNQUIST
Förvaltd fonden sedan 2014

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat, kommun eller myndighet inom EES, av mellanstatligt organ där någon av EES-länderna är medlem samt i USA. Faktablad för respektive fond och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på spiltanfonder.se

SPILTAN F O N D E R

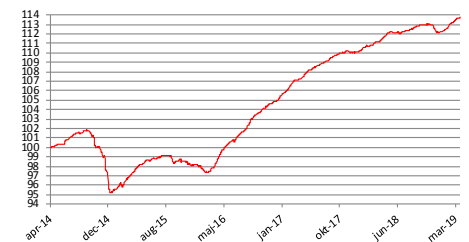
AVKASTNING %

Per 2019-03-31

	Spiltan Högräntefond	Index
Hittills i år	+1,42%	+0,67%
1 år	+2,35%	-0,48%
3 år	+16,18%	+1,55%
5 år	-	-
Sedan start	+13,82%	+8,09%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2014-04-02 – 2019-03-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2019-03-31

Klövern	3,4%
Kungsleden	3,3%
SSAB	3,2%
SBB	3,1%
Intrum Justitia	3,0%
Telia	3,0%
Vattenfall	3,0%
Fastpartner	2,9%
SBAB	2,5%
Stena Metall	2,2%

FONDFAKTA

Per 2019-03-31

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100,00
NAV 2019-03-31:	113,82
Jämförelseindex:	2x(50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK)
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	0,5 år
Kreditlöptid:	2,6 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

Signatory of:

