

Spiltan Högräntefond



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

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltd 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

Efter en turbulent avslutning på det första kvartalet har återhämtningen varit stark under det andra kvartalet både på de finansiella marknaderna såväl som realekonomiskt. Fondens avkastning steg med hela 9,05% under kvartalet, men är trots det ner -5,12% på helåret då riskpremien på företagsobligationer fortsatt är på betydligt högre nivåer nu än under inledningen av året.

Likviditeten i kreditmarknaden har successivt kommit tillbaka och prissättningen fungerar återigen bra. Riksbanken och andra centralbanker har vidtagit kraftfulla åtgärder för att tillföra marknaden likviditet och fokus har skiftats från inflationsbekämpning till att hålla räntan på långa löptider låg, vilket sker genom köp av långa obligationer till fast ränta. För att stötta penningpolitiken har finanspolitiken blivit alltmer expansiv med åtgärder för att mildra de negativa effekterna på samhälle, företag och invånare av coronapandemin med syfte att snabbt få igång ekonomin när samhällen och ekonomier successivt öppnar upp. Långa statsobligationsräntor i USA, Europa och Sverige har varit stabila under kvartalet medan kreditspreadar har kommit ner med ca 2 procentenheter.

FONDENS INNEHAV

Fonden investerar framförallt i svenska 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 tid. Ränterisken uppgår till låga 0,5 år genom att en majoritet av innehaven är obligationer med rörlig ränta (FRN). Andelen FRN uppgår till 75%, obligationer till fast ränta 12% och 13% likviditet i form av företagscertifikat med kort löptid och kassa. Kapitalbindningen, det vill säga den genomsnittliga löptiden på samtliga innehav, är 2,3 år och därmed tillbaka på samma låga nivå som vid årsskiftet.

Bland de större innehaven finner vi fastighetsbolagen Klövern och Heimstaden. Med dessa bolag får vi exponering både mot bostäder samt prisvärda kontorslokaler med en geografisk spridning inom landet och internationellt. Vidare har fonden exponering mot kredithanteringsföretaget Intrum Justitia och betalningsbolaget Klarna, vilket sprider riskerna utanför fastighetsbranschen. Andelen som de 10 största låntagarna utgör har ökat något till drygt 31% då vi inför andra halvåret önskar fokusera mer på större börsnoterade företag som har tillgång till olika typer av finansieringskällor då detta är viktigt om likviditeten i marknaden återigen skulle bli sämre.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Centralbanker kommer fortsätta att hålla priset på pengar, räntan, lågt och stater kommer stimulera investeringar och konsumtion genom finanspolitiska reformer och därmed kan fallet i BNP och arbetslöshet dämpas och återhämtningen fortskrida. Det kommer säkert ta tid och vägen fram är inte alltid spikrak men en majoritet av fondens innehav kommer kunna dra nytta av att ekonomier öppnar upp och hjulen återigen rullar. Vår investeringsfilosofi, den relativt höga riskpremien på företagsobligationer samt en löpande avkastning i fondens innehav på cirka 6,5% efter avgifter 12 månader framåt, skapar därmed goda förutsättningar för en investerare med lite längre placeringshorisont att erhålla en god avkastning i Högräntefonden.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 3 juli 2020

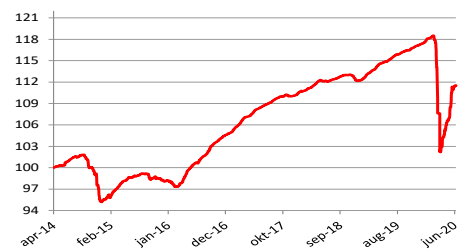
* Fondens jämförelseindex NOMX Credit SEK upphörde att beräknas av leverantören den 29 maj 2020. Det är ersatt med S&P Sweden Investment Grade Corporate Bond Index från och med den 1 juni 2020.

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2020
Per 2020-06-30

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index*
Hittills i år	-5,12	0,40
1 år	-3,30	-0,32
3 år	2,64	0,69
5 år	12,90	3,38
Sedan start	11,50	8,83

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Klövern	5,4
Heimstaden	5,1
Intrum Justitia	4,2
Klarna	3,2
M2	2,9
SAS	2,3
Resurs Bank	2,2
Corem	2,0
Kungsleden	2,0
Balder	2,0

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2020-06-30:	111,50
Jämförelseindex:	2X(50 % SVXV + 50 % NOMX Credit SEK)*
Risiklass:	3 av 7
Ränteduration:	6 månader
Kreditlöptid:	2,3 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:



Risikinformation: 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