

# Spiltan Högräntefond



Nicklas Segerdahl, Sofie Areskou, 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 företagets förbättrade kreditvärdighet.

## UTVECKLING HELÅRET

De globala kapitalmarknaderna har utvecklats starkt under året trots en stigande osäkerhet om den ekonomiska utvecklingen framöver från stigande inflation, komponentbrist, ökad smittspridning samt en (geo)politisk instabilitet. Världens centralbanker (undantaget ECB) har samtidigt aviserat att man ska avsluta senaste årens tillgångsköp samt påbörja en normalisering av styrräntan, vilket kommer att påverka både tillgången och priset på pengar. I Sverige är marknadsräntorna fortsatt låga (trots en svag ökning under året), vilket gynnat kreditmarknaden med allt lägre kreditspreadar och där emissionsaktiviteten varit den högsta någonsin. Tack vare en aktiv förvaltning och framgångsrika bolagsval har fonden stigit med 4,67% under 2021, varav 1,52% under andra halvåret. Den högre avkastningen under första halvåret beror på en större andel positiva värdeförändringar samt en successiv minskning av risknivån i fonden. Bland bolagen som starkt bidrog till fondens totalavkastning finner vi innehav som Corem, Cabonline, RNB, Heimstaden, Oscar Properties samt Nordax.

## FONDENS INNEHAV

Avkastningen i fonden skapas genom att bolagen betalar en ränta på utfärdade värdepapper samt den meravkastning som erhålls när bolagen förbättrar sin kreditvärdighet. Med vår placeringsinriktning ökar därmed sannolikheten för att över tid kunna generera en god avkastning som består av både direktavkastning och positiva värdeförändringar samt undvika mindre lyckade investeringar. För att minska risken ytterligare är investeringarna diversifierade på ett stort antal bolag där vi undviker bolag som har en cyklisk verksamhet med fluktuerande eller låg intjäningsförmåga.

Fastighetsbolagen, som är stora låntagare på den svenska kreditmarknaden, gynnas av det låga ränteläget, den ekonomiska återhämtningen samt pågående konsolidering i marknaden. Bland fondens största innehav finner vi därför Corem (lager, lätt industri, kontor), Heimstaden (bostäder) samt M2 (logistik, kontor), men även bolag som gynnas av en digitaliserad tjänsteekonomi som Klarna, Nordax och Intrum. Under året har fonden deltagit i ett antal transaktioner med syfte att just konsolidera marknaden, där den största var Nordax förvärv av Bank Norwegian. Med risk för stigande räntor är ränterisken för närvarande låga 2 månader med en kreditlöptid på 1,8 år, en förräntningstakt på cirka 2,7% (efter avgifter) samt hela 25% av innehaven som förfaller under första kvartalet 2022.

## VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

2021 har på många sätt varit ett fantastiskt år för samtliga tillgångsmarknader med kraftigt stigande aktiekurser, högre bostadspriser samt lägre riskpremier på företagsobligationer. Förhoppningarna inför det nya året är höga, men det saknas inte utmaningar. Förutom politiska risker och smittoläget kommer marknaden sannolikt påverkas av inflationsutvecklingen. Lyckas centralbankerna tämja inflationen utan att påverka den ekonomiska tillväxten alltför mycket? Och kommer en expansiv finanspolitik vara framgångsrik med satsningar på gröna tillväxtfrämjande investeringar inom energi, digitalisering och infrastruktur utan att tungt skuldsätta framtida generationer? Inför dessa och andra utmaningar gör vi bedömningen att bästa sättet att skapa avkastning för tillfället är att ha en låg risknivå med en hög andel korta likvida tillgångar och fortsätta fokusera på att låna ut kapital till hållbara företag med moderna affärsmodeller som är anpassade för framtidens krav.

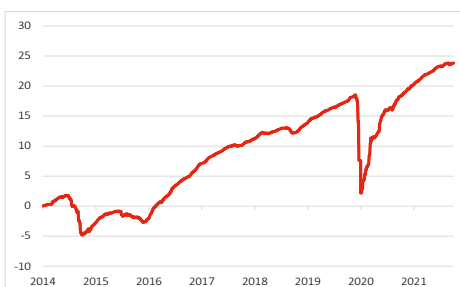
Lars Lönnquist, 3 januari 2022

# SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2021  
per 2021-12-31

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	4,67	-0,05
1 år	4,67	-0,05
3 år	10,34	2,76
5 år	18,07	2,49
Sedan start	23,84	10,47

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



## STÖRSTA INNEHAV

	%
Corem	6,7
Intrum	4,6
Heimstaden	4,4
M2	4,3
Nordax	4,0
Klarna	2,7
Arjo	2,6
Nyfosa	2,5
Storskogen	2,5
Balder	2,2

## FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2021-12-31:	123,84
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index)
Riskklass:	3 av 7
Ränteduration:	2 månader
Kreditlöptid:	1,8 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 (Ijusgrön)

\* 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](http://www.spiltanfonder.se).