

Spiltan Högräntefond



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

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Högräntefond är en aktivt förvaltd företagsobligationsfond som huvudsakligen placeras 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. Placeringar görs huvudsakligen i företagsobligationer med kort eller lång räntebindning beroende på bedömningen om framtida ränterörelser.

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Det första halvåret präglades till stor del av en turbulent omvärld med en ihärdigt hög inflation som fått världens centralbanker att strama åt penningpolitiken via höjda styrräntor och minskade balansräkningar. Även fortsatta covidnedstängningar i Kina med efterföljande utbudsstörningar, kriget i Ukraina som driver upp energi- och matpriser och därmed sänker konsumenters framtidstro samt kraftigt stigande riskpremier på företagsobligationsmarknaden påverkade första halvåret. Itraxx Xover har mer än fördubblats från +240bp till +580bp för att bara under juni månad stiga med 140bp, vilket är den största ökningen en enskild månad någonsin, undantaget covidutbrottet februari/mars 2020. Stigande räntor har påverkat bolagens finansieringskostnad samtidigt som riskpremien på hybridkapital har ökat i takt med ökad oro bland investerare för en global recession. Avkastningen första halvåret uppgick till -5,98% vilket är något sämre än fondens jämförelseindex som uppgick till -5,33%.

FONDENS INNEHAV

Avkastning 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. Innehaven är vidare diversifierade över en mängd låntagare och sektorer, även om fastighetsbolag är de dominerande aktörerna på den svenska företagsobligationsmarknaden. Bland fondens största innehav finner vi därmed fastighetsbolagen Corem (lager, lätt industri, kontor), Heimstaden (bostäder) och M2 (logistik, kontor) men även kredithanteringsbolaget Intrum.

Efter första halvårets kursrörelser och omplaceringar i fonden har förräntningstakten stigit kraftigt från 2,8% till hela 7,2% efter avgifter 12 månader framåt där var tredje krona nu är placerad i emittenter med den högsta kreditvärdigheten (AAA) eller obligationer certifierade utifrån ett hållbart ramverk. Vi har tagit vara på den svaga marknaden genom att förvärva attraktivt värderade krediter varvid kreditlöptiden ökat med 2 månader till 2 år och ränterisken fördubblats till fortsatt låga 4 månader.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Osäkerheten är stor och i mångt och mycket är vi mitt i stormens öga där inflationen globalt är på väg att toppa då centralbankerna agerar kraftfullt med räntevapnet och ett högt kostnadstryck får konsumenterna att misströsta. Det i kombination med kraftigt nedtryckta värderingar gör mig därför hoppfull inför framtiden, där kapitalmarknaderna skulle kunna stabiliseras under det andra halvåret och där fonden har förutsättningar att leverera en god direktavkastning. Med 80% av fondens innehav i form av FRN (obligationer med rörlig ränta) kommer denna direktavkastning dessutom stiga ytterligare i takt med höjda styrräntor.

Vår noggranna företagsanalys hjälper oss att undvika bolag i fonden som kan få problem i en vikande konjunktur. Därutöver kan en kontracyklisk finanspolitik med satsningar inom digitalisering och en grön omställning stötta den ekonomiska tillväxten och hålla arbetslösheten på hanterbar nivå. En lagom stark ekonomi med prisstabilitet och en fungerande kapitalmarknad är ett gynnsamt klimat för företagen och därmed för fondens avkastning.

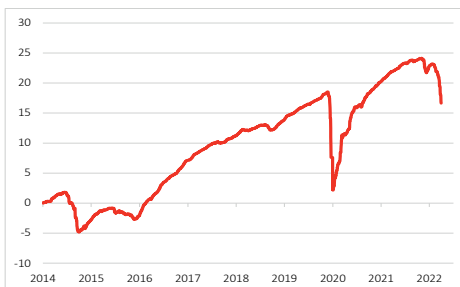
Lars Lönnquist, 2 juli 2022

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2022
per 2022-06-30

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	-5,98	-5,33
1 år	-4,55	-5,53
3 år	0,99	-4,30
5 år	7,21	-3,37
Sedan start	16,44	4,46

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
Corem	8,5
Intrum	5,4
Heimstaden	5,1
M2	4,9
Storskogen	4,4
SBAB Hypotek	3,9
Stadshypotek	3,9
Swedbank Hypotek	2,9
Nordax	2,6
SBB	2,6

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2022-06-30:	116,44
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index)
Riskklass:	3 av 7
Ränteduration:	4 månader
Kreditlöptid:	2,0 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	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.