

Spiltan Räntefond Sverige



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

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Räntefond Sverige är en aktivt förvaltd korräntefond som framför allt placerar i räntebärande värdepapper såsom företagscertifikat och företagsobligationer utgivna i svenska kronor. Ränterisken är låg med en genomsnittlig räntelöptid för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, på maximalt ett år.

UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Inflationsoron från förra hösten har bekräftats under första halvåret varför kreditmarknaderna och företagsobligationsfonder har utvecklats svagt. Riksbanken har lagt om penningpolitiken för att stävja inflationsutvecklingen och påbörjat en normalisering av styrräntan. Det har lett till kraftigt stigande marknadsräntor som påverkar inte bara våra bostadsräntor utan även företagets finansieringskostnad. STIBOR, som samvarierar med styrräntan och ligger till grund för kupongräntan på fondens innehav, har till exempel ökat från noll till 0,8% och förväntas stiga ytterligare under kommande månader.

Det Riksbanken vill uppnå är att med högre räntor få ner efterfrågan i ekonomin, uppnå prisstabilitet och därmed långsiktigt kunna maximera sysselsättningen och den ekonomiska tillväxten. Kortsiktigt har detta belastat fondens avkastning som är -1,67% under första halvåret, vilket dock är bättre än fondens jämförelseindex på -2,67%. Förklaringen går att finna i en aktiv förvaltning, låg ränterisk, kort kreditlöptid samt en hög andel korta och likvida tillgångar. Fastighetssektorn, den enskilt största gruppen låntagare på den svenska obligationsmarknaden, har påverkats mest av ränteuppgången (genom högre finansieringskostnad samt högre avkastningskrav) då dess långfristiga realtillgångar är räntekänsliga.

FONDENS INNEHAV

Fondens strategi är att till låg risk över tid erbjuda en attraktiv avkastning genom att främst investera i företagsobligationer med god kreditkvalitet och kort löptid samt en betydande likviditetsbuffert i form av säkerställda obligationer samt korta företagscertifikat. Vi har tagit vara på årets svaga marknad till att förlänga kreditlöptiden med 3 månader samt ökat ränterisken då vi bedömer att Riksbanken inte kommer att kunna höja styrräntan lika mycket som marknaden diskonterar. Detta då den svenska ekonomin är räntekänslig på grund av hushållens höga skuldsättning till huvudsakligen rörlig ränta.

Fonden har förbättrat kreditvärdigheten ytterligare genom att investera i säkerställda obligationer med högsta kreditvärdighet (AAA) och bara under den senaste månaden har denna andel ökat med drygt 12 procent och det till en attraktiv ränta. Fondens tre största innehav – uppgående till cirka 20% av kapitalet – är därmed bolåneinstitut följt av fastighetsbolagen Heimstaden och Corem samt kredithanteringsbolaget Intrum. Den årliga förräntningstakten, efter avgifter 12 månader framåt, har efter genomförda omplaceringar samt årets kursrörelser ökat från 1,4% till 4,6%.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Inledningen på 2022 har varit omvälvande och väldigt utmanande. Osäkerheten är stor, men samtidigt skapar den möjligheter till god avkastning framöver. De nedtryckta företagsobligationskurserna ger oss redan nu en högre förräntningstakt som kan komma att öka ytterligare i takt med Riksbankens höjningar av styrräntan, vilket talar för fondens utveckling. Det gör även en stabilisering av uppgången i marknadsräntor samt en normalisering av marknadens funktionssätt.

Då drygt hälften av fondens kapital förfaller under de kommande 12 månaderna och därför ska återinvesteras, föreligger fina möjligheter att placera kapitalet när företagen emitterar nya obligationer. Fondens positionering, med en blandning av stabila och attraktivt värderade obligationer till låg risk, ligger därmed rätt i tiden vilket ger fonden förutsättningar att skapa en stabil och attraktiv avkastning.

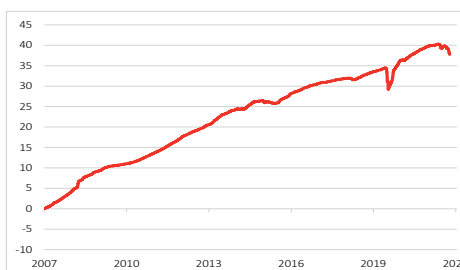
Lars Lönnquist, 2 juli 2022

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2022
per 2022-06-30

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	-1,67	-2,67
1 år	-0,95	-2,77
3 år	3,61	-2,15
5 år	5,79	-1,68
Sedan start	37,80	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA INNEHAV

	%
SBAB Hypotek	6,9
Stadshypotek	6,9
Nordea Hypotek	6,2
Heimstaden	6,1
Corem	6,0
Intrum	5,1
SBB	4,3
Storskogen	3,7
Klarna	3,5
M2	3,4

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2022-06-30:	127,27
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	5 månader
Kreditlöptid:	1,1 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,1% per år
PPM-nr:	972 497
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.