

# 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. Placeringar görs huvudsakligen i företagsobligationer med kort eller lång räntebindning beroende på bedömningen om framtida ränterörelser.

## UTVECKLING HELÅRET

De globala kapitalmarknaderna har utvecklats svagt under 2022 med negativ avkastning för de flesta tillgångsslag såsom aktier, räntebärande placeringar, krediter samt fastigheter. En starkt bidragande orsak är den omsvängning i penningpolitiken som världens centralbanker genomfört för att hindra att den stigande inflationen får fäste via högre inflationsförväntningar. Den riskfria räntan som nu uppgår till knappt 3% är för första gången på länge ett rejält alternativ till direktavkastningen i mer riskfyllda placeringar och vi har under året sett en omallokering till mer riskfria tillgångar. Det har påverkat innehaven i fonden negativt vars avkastning under året sjönk med 7,09%, vilket är klart sämre än index som var ner 4,8%. Nedgången har varit bred men störst har den varit för hybridkapital samt obligationer utgivna av förvärvsdrivna bolag.

## 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. Under året har stora förändringar skett i fondens innehav med målsättning att skapa avkastning i den nya miljö vi befinner oss i. Kreditvärdigheten har förbättrats genom omallokering till en större andel säkerställda obligationer, ränterisken har förlängts från 2 till 6 månader och obligationernas förfall har koncentrerats till kommande 24 månader där få innehav nu har en löptid överstigande 3 år. Strategin skapar förutsättningar för ökad flexibilitet och möjlighet till avkastningsbidrag från såväl kreditrisk som ränterisk.

Förräntningstakten uppgår nu till 10,6% efter avgifter. Fondens tre största innehav är alla hypoteksinstitut och de står för drygt 23% av fondens kapital. Vidare har vi aktiva positioner i Corem och Heimstaden som haft en tuff utveckling under 2022, men där bolagens vidtagna åtgärder som inbegriper avyttringar och nytt eget kapital via emissioner skapar möjlighet för en betydande återhämtning under 2023.

## VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Med en snabb inbromsning av den ekonomiska aktiviteten under kommande 6 månader föreligger goda förutsättningar för att räntehöjningscykeln snart börjar närma sig slutet. Då kan osäkerheten på kapitalmarknaden stabiliseras och vi kan återigen börja prissätta bolagen efter fundamenta. Mest troligt är att Riksbanken avslutar med en höjning på 0,5 procentenheter i februari vilket borde få Stibor att öka till dryga 3% och eftersom fondens innehav till nästan 70% består av lån till rörlig ränta kommer avkastningen gynnas. Vidare innebär den svaga svenska kronan som fallit med hela 14% mot den amerikanska dollarn och nästan 8% mot ett handelsvägt KIX-index ("kronindex") att vi kommer se intressen från utländska investerare att förvärva prisvärda tillgångar.

En reducering av bolagens skuldsättning ger förutsättningar för en positiv utveckling under 2023, med brasklappen att någon ny geopolitisk händelse inträffar även i år som påverkar riskaptiten.

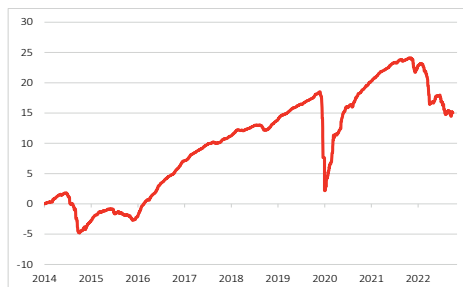
Lars Lönnquist, 2 januari 2023

# SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2022  
per 2022-12-31

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	-7,09	-4,80
1 år	-7,09	-4,80
3 år	-2,09	-3,07
5 år	4,49	-3,05
Sedan start	15,06	4,99

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



## STÖRSTA INNEHAV

	%
Swedbank Hypotek	8,1
SBAB Hypotek	7,5
Stadshypotek	7,5
Corem	6,9
Heimstaden	5,6
Nordea Hypotek	4,1
M2	3,7
Storskogen	3,7
SBB	3,4
Balder	3,1

## FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2022-12-31:	115,06
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index)
Risiklass:	3 av 7
Ränteduration:	7 månader
Kreditlöptid:	1,7 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 (Jusgrön)

\* 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).