

# 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 företagsobligationer och företagscertifikat utgivna i svenska kronor av bolag med god kreditvärdighet och en betydande verksamhet i Sverige. Urval av bolag görs enligt Spiltan Fonders investeringsfilosofi där förvaltarna efter en noggrann företagsanalys lägger stor vikt vid en förutsägbar och långsiktigt hållbar affärsmodell, starka kassaflöden och en stabil balansräkning. Ränterisken är låg med en genomsnittlig räntelöptid för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, på maximalt ett år.

## UTVECKLING SENASTE HALVÅRET

Årets första sex månader har karakteriserats av en ihållande underliggande inflation och fortsatt åtstramande penningpolitik. Riksbanken har under perioden höjt styrräntan vid tre tillfällen med totalt 1,25 procentenheter och 3-månaders Stibor har ökat med 1,1 procentenheter till 3,8%. Fonden har stigit med 3,32%, att jämföra med index som steg med 1,61%. Meravkastningen beror på framgångsrika bolagsval och en balanserad allokering mellan riskfria tillgångar i form av säkerställda obligationer och attraktivt värderade företagsobligationer.

Vi har under första halvåret aktivt arbetat med att öka andelen företagscertifikat, förbättra kreditvärdigheten samt bibehålla durationen. På värdepappersnivå bidrog fondens innehav i Storskogen mest positivt till fondens utveckling följt av Rutger Arnhults ägarbolag M2 samt Corem. Uppgången i fonden var bred där bland annat Intrum, Nyfosa och Cibus är exempel på bolag som gynnade fondens utveckling.

## 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 och korta företagscertifikat. Andelen säkerställda obligationer har under året successivt ökat från 29% till 34% samtidigt som kreditlöptiden på 1,3 år och durationen på 8 månader varit i det närmaste oförändrade. De 10 största innehaven står för cirka 53% av fonden där de sex största är hypoteksinstitut vars obligationer, förutom en avkastning på 3,8%, fungerar som en god likviditetsbuffert i fonden.

Under året har vi minskat exponeringen mot Corem och Heimstaden genom att inte återinvestera löpande förfall och använt positiva kapitalflöden till att öka andelen korta företagscertifikat. Andelen företagscertifikat har ökat med 10 procentenheter till drygt 11% samtidigt som andelen fastighetsrelaterade placeringar minskat från 46% till 34%. Den genomsnittliga kreditvärdigheten har ytterligare förbättrats och uppgår nu till BBB+ samtidigt som andelen high yield och obligationer utgivna av engångsemitter minskat. Den årliga förräntningstakten, efter avgifter 12 månader framåt, är för närvarande 7,7%.

## VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Den svenska ekonomin har hittills varit motståndskraftig mot stigande räntor och hög inflation. Detta kan leda till att räntorna kommer att vara på en högre nivå under längre tid än tidigare förväntat. För många fastighetsbolag kan detta vara positivt då de tack vare indexerade hyror kan öka driftsnettot. Med en penningpolitik som inte längre är "dopad" har fonden förutsättningar att med det högre ränteläget kunna skapa en god och hållbar avkastning framöver till lägre kreditrisk och med en kortare löptid. Det finns dock fortsatt utmaningar kopplade till finansiering för vissa bolag inom fastighetssektorn på grund av det ökade ränteläget.

Placeringsstrategin ligger fast och bygger fortsatt på flexibilitet i placeringarna, en hög direktavkastning kombinerad med en stor andel likvida tillgångar i säkerställda obligationer och korta företagscertifikat.

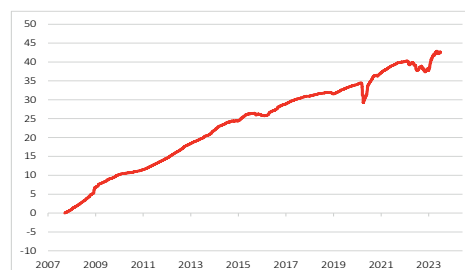
Lars Lönnquist, 3 juli 2023

# SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023  
per 2023-06-30

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	3,32	1,61
1 år	3,36	1,88
3 år	6,10	-0,15
5 år	8,10	-0,07
Sedan start	42,42	-

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



## STÖRSTA EMITTENTER

	%
Danske Hypotek	5,8
Nordea Hypotek	5,8
SEB Bolån	5,8
SBAB Hypotek	5,8
Stadshypotek	5,8
Swedbank Hypotek	5,8
Corem	4,8
Hexagon	4,7
Heimstaden	4,5
Intrum	4,4

## FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2023-06-30	131,54
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	8 månader
Kreditlöptid:	1,3 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,10% 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 kostnadsfritt från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: [www.spiltanfonder.se/rapporter-och-dokument](http://www.spiltanfonder.se/rapporter-och-dokument).