

Spiltan Högräntefond



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

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Högräntefond är en aktivt förvaldat 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 SENASTE HALVÅRET

Fonden steg med 0,56% under årets första sex månader, vilket dock är sämre än index som steg med 3,21%. Avvikelsen beror framför allt på att den stigande räntan påverkat flertalet fastighetsbolag med hög skuldsättning negativt. 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%. Inflationen har visat sig vara mer seglivad vilket fått världens centralbanker att fortsätta höja styrräntorna och bedriva en mer åtstramande penningpolitik.

På värdepappersnivå bidrog obligationer utgivna av Storskogen mest positivt till avkastningen följt av M2 och Corem, medan SBB belastade avkastningen mest följt av Heimstaden och IB Invest.

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 möjligheten för att över tid kunna generera en god avkastning som består av både direktavkastning och positiva värdeförändringar. Strategin har haft utmaningar under första halvåret 2023 på grund av den snabba och kraftiga ränteuppgången samt en ökad osäkerhet kring hur bolagen påverkas av det nya ränteläget.

Under året har vi dragit ner risken i fonden genom att minska exponeringen i Heimstaden, Balder, SBB, M2 samt Storskogen. Kapitalet har placerats i säkerställda obligationer, där andelen nu uppgår till 37%, framför allt via köp av Danske Hypotek och SEB Bolån, men även högavkastande obligationer utgivna av Fastpartner och Intrum. Fonden har en genomsnittlig duration om 10 månader och en kreditlöptid på korta 1,8 år och få innehav med en löptid längre än 3 år.

Corem är fortsatt fondens största innehav och utgör närmare 8%. Corem arbetar aktivt med att få ner skuldsättningen genom avyttringar. Nyligen annonserades en transaktion där fastighetsfonden NREP förvärvar 51% av bolaget Klövern som Corem äger tillsammans med Alm Equity för utveckling och förvaltning av bostäder. Transaktionen frigör kapital som kan användas till att återköpa utestående obligationer och få ner skuldsättningen. Därmed ser vi positivt på vårt innehav i Corem inför kommande kvartal.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Den årliga förräntningstakten, efter avgifter 12 månader framåt, är för närvarande på historiskt höga 9,7%. Den höga andelen säkerställda obligationer borgar för en god likviditet och flexibilitet samt en högre kreditvärdighet i fonden. Vidare har vi minskat fastighetsandelen från dryga 50% till 40%, vilket förbättrar balansen och stabiliteten i fonden.

Framöver kommer senaste årets räntehöjningar börja få effekt på den reala ekonomin som successivt under hösten förväntas bromsa in och inflationen falla tillbaka mot Riksbankens mål på 2% och prisstabilitet. Då kan Riksbanken lätta foten från bromsen och kurserna på fondens innehav av företagsobligationer kan stiga när bolagens finansieringskostnader sjunker och tillgången till kapital ökar.

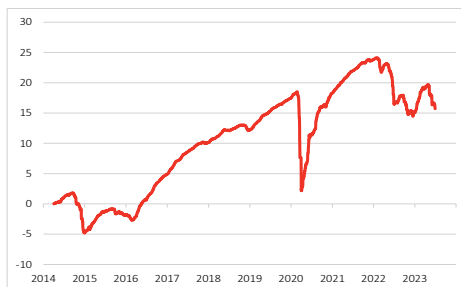
Lars Lönnquist, 3 juli 2023

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2023
per 2023-06-30

| AVKASTNING, % | Högräntefond | Index |
|---------------|--------------|-------|
| Hittills i år | 0,56 | 3,21 |
| 1 år | -0,64 | 3,76 |
| 3 år | 3,77 | -0,30 |
| 5 år | 3,25 | -0,14 |
| Sedan start | 15,70 | 8,32 |

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER

| | % |
|------------------|-----|
| Corem | 7,9 |
| Danske Hypotek | 6,8 |
| Nordea Hypotek | 6,8 |
| SBAB Hypotek | 6,8 |
| Stadshypotek | 6,1 |
| SEB Bolån | 5,4 |
| Swedbank Hypotek | 5,4 |
| Heimstaden | 4,7 |
| Nyfosa | 3,2 |
| Alm Equity | 3,0 |

FONDFAKTA

| | |
|---------------------------|-------------------------------------|
| Strategi: | Företagsobligationsfond, aktiv |
| Förvaltningsmål: | Bättre än index |
| Startdatum: | 2014-04-02 |
| Startkurs: | 100 |
| NAV 2023-06-30 | 115,70 |
| Jämförelseindex: | 2X(50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index) |
| Riskklass: | 2 av 7 |
| Ränteduration: | 10 månader |
| Kreditlöptid: | 1,8 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 kostnadsfritt från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se/rapporter-och-dokument.