

# Spiltan Räntefond Sverige



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

## PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Räntefond Sverige är en aktivt förvaltd korträntefond 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. Ränterisken är låg med en genomsnittlig räntelöptid för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, på maximalt ett år.

## UTVECKLING UNDER PERIODEN

2023 var ett år med geopolitisk osäkerhet, fortsatt åtstramande penningpolitik och stigande räntor där de långa marknadsräntorna under det fjärde kvartalet kraftigt vände neråt och slutade året på en lägre nivå än vid årets början. Stibor, som styrs av Riksbankens styrränta och som är grunden till avkastningen i fonden, steg under året med 1,35% till 4,05%. Denna korta riskfria ränta är, tillsammans med bra bolagsval, förklaringen till fondens goda avkastning som uppgick till +7,56% att jämföra med index som steg 4,99%.

Vi har under året aktivt arbetat med att öka andelen värdepapper från återkommande emittenter med hög kreditvärdighet samt bibehålla kreditlöptiden genom att förvärva attraktivt värderade obligationer med 3 års löptid. Vidare har vi investerat än mer i korta företagscertifikat för att minska effekten på fondens avkastning av en förväntad sämre konjunkturutveckling under 2024. På värdepappersnivå bidrog fondens innehav i Storskogen, Corem, Heimstaden, Intrum och M2 mest positivt medan Fastator och IB Invest påverkade utvecklingen mest negativt.

## 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. Fondens innehav är relativt koncentrerade kring de mest kreditvärda innehaven där de 10 största innehaven står för cirka 55% av fonden och där resterande innehav är diversifierade över ett 50-tal låntagare. Största innehav är fastighetsbolaget Corem som gynnas av fallande räntor och som under året proaktivt sålt tillgångar för att hantera skuldsättningen. Bank & Finans står för 45%, fastighetsbolag 33% och resterande del är fördelat mellan Industri, IT samt hälsovård. Fonden har en kort ränterisk, en genomsnittlig kreditlöptid på strax över 1 år och en förräntningstakt på 6,6%.

## VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Efter att inflationen fallit tillbaka under hösten är det tydligt att perioden av räntehöjningar är över för denna gång. Detta är bra för bolagen som fonden lånar ut kapital till och den generella värderingen av finansiella tillgångar. Vidare kommer utbudet av obligationer fortsatt att vara lågt under 2024 då företagen önskar minska sin skuldsättning alternativt låna upp kapital i bank samtidigt som efterfrågan på obligationer är stabil. Dock har ränteutvecklingen gått lite väl fort under hösten där marknaden nu diskonterar kraftfulla räntesänkningar från Riksbanken under andra halvåret 2024.

Sammantaget innebär detta att det finns goda förutsättningar för att året inleds med stigande tillgångspriser med en ökad risk för rekyll längre fram om bolagens vinster inte stiger som förväntat eller om Riksbankens förväntade räntesänkningar uteblir. Positivt är att den riskfria räntan är betydligt högre än för ett år sedan, vilket innebär att fonden har förutsättningar att skapa en god och hållbar avkastning till lägre kreditrisk och med en kortare löptid.

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

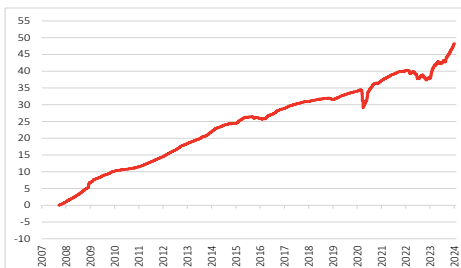
Lars Lönnquist, 2 januari 2024

# SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023  
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	7,56	4,99
1 år	7,56	4,99
3 år	8,10	2,39
5 år	12,68	3,81
Sedan start	48,25	-

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



## STÖRSTA EMITTENTER

Emittent	%
Corem	6,6
Danske Hypotek	5,7
Hexagon	5,7
Nordea Hypotek	5,7
SEB Bolån	5,7
SBAB Hypotek	5,7
Stadshypotek	5,7
Swedbank Hypotek	5,7
Intrum	5,1
Fastpartner	4,0

## FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31	136,92
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	6 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:	0,10%
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).