

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 valutarisik. 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 UNDER PERIODEN

Fondens avkastning uppgick till +3,67% under året, vilket är sämre än index som steg 9,97%. En fortsatt åtstramande penningpolitik, lägre riskapitet och sämre tillgång till kapital har påverkat fondens innehav negativt. Framför allt gäller detta utvecklingen för hybridkapital (efterställd skuld) där vi sett flera exempel på obligationer som fått löptider förlängda samt räntebetalningar uppskjutna.

Om året inleddes i moll så avslutades det dock i dur efter tydliga tecken från världens centralbanker att perioden av räntehöjningar är över för denna gång. Globala långräntor som steg kraftigt under andra och tredje kvartalet sjönk under slutet på året för att nå samma nivåer som vid ingången av 2023. Riskpremien i marknaden föll till den lägsta nivån på nästan två år och fonden steg med nästan halva årsavkastningen bara under årets sista två månader.

En majoritet av fondens innehav utvecklades väl under året där obligationer utgivna av Storskogen, Corem samt dess ägarbolag M2 bidrog mest positivt till avkastningen medan hybridobligationer i SBB, Heimstaden samt IB Invest utvecklades negativt.

FONDENS INNEHAV

Senaste halvåret har risknivån i fonden ytterligare sänkts genom att bibehålla en hög andel säkerställda obligationer, minska exponeringen mot engångsemitter samt ökat tyngdpunkten mot de mer kreditvärda låntagarna. Åtgärderna har vidtagits för att minska konjunkturkänsligheten och öka handlingsutrymmet framöver. Fonden har nu en större exponering mot obligationer utgivna av hypoteksinstitut verksamma på den svenska marknaden med ett kreditbetyg på AAA. Corem som fortsatt är fondens största innehav med 9,2% av fondens storlek har arbetat aktivt med att avvyrta tillgångar med målsättningen att få ner skuldsättningen, vilket resulterat i både en stigande aktiekurs och högre obligationspriser. Övriga stora innehav, bland de 10 största exponeringarna som står för 60% av fonden, är Nordax Bank ägt av Nordic Capital och Sampo, fastighetsbolaget Nyfosa samt kredithanteringsbolaget Intrum.

Ränterisken uppgår till 9 månader och kommer främst från de säkerställda obligationerna. Kreditlöptiden är relativt kort om 1,6 år då vi i dagsläget inte får tillräckligt bra betalt för att låna ut kapital på längre löptider och förräntningstakten på 9,5% efter avgifter bedöms vara tillräcklig för att inte investera ytterligare i obligationer med högre risk- och avkastningsprofil.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Centralbanker har med en åtstramande penningpolitik under senaste två åren fört en kamp mot inflationen. Nu är frågan om man lyckats lyfta foten från bromsen i tid för att undvika en fortsatt lågkonjunktur. Prissättningen i räntemarknaden pekar med viss tveksamhet mot detta. Om en mjuklandning sker under 2024 finns det i dagens prissättning av företagsobligationer goda förutsättningar till en fin avkastning. Avslutningen på 2023 visar att det inte behövs speciellt mycket positiva nyheter för att få dagens nedtryckta kurser på vissa värdepapper att stiga och under tiden finns förutsättningar för fonden att leverera en hög löpande avkastning.

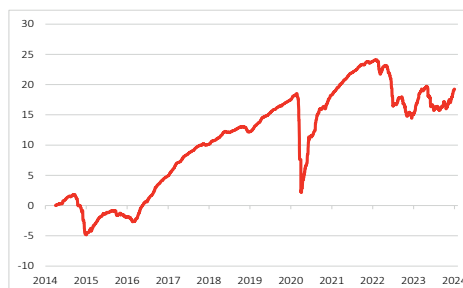
Lars Lönnquist, 2 januari 2024

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2023
per 2023-12-31

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	3,67	9,97
1 år	3,67	9,97
3 år	0,80	4,79
5 år	6,29	7,62
Sedan start	19,26	15,40

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER

	%
Corem	9,2
SBAB Hypotek	7,6
Stadshypotek	7,6
Danske Hypotek	6,8
SEB Bolån	6,8
Swedbank Hypotek	6,8
Nordax	3,9
Nyfosa	3,6
Intrum	3,5
Heimstaden	3,2

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2023-12-31	119,26
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index)
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	9 månader
Kreditlöptid:	1,6 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Årlig avgift:	0,75%
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.