

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

Fonden utvecklades starkt under årets första sex månader med en avkastning som uppgick till 3,29%, vilket var klart bättre än index som steg 2,08%. Ränteutvecklingen har i relation till senaste åren varit mindre dramatisk där de korta räntorna sjunkit cirka 40bp och de långa stigit cirka 20bp. Inflationen har sjunkit långsammare än förväntat, kronan har utvecklats svagt och konjunkturen har varit stabil, vilket har fått Riksbanken att senarelägga sänkningarna av styrräntan. Trots det har vi sett att starka inflöden till kreditmarknaden och ett lågt utbud av obligationer i kombination med fortsatta förväntningar på penning- och finanspolitiska lättnader har fått riskpremien på företagsobligationer att sjunka kraftigt.

Vi har fokuserat på att ytterligare öka andelen bolag med hög kreditvärdighet (Investment Grade) till 88,7% av fonden genom att minska exponeringen mot mindre frekventa låntagare och placera kapitalet i säkerställda obligationer emitterade av de större bostadsinstituten. Det har ökat stabiliteten i avkastningen samtidigt som det skapar utrymme för lönsamma investeringar i en turbulent marknad. Kursuppgången på värdepappersnivå har varit bred i fonden där fastighetsbolagen generellt utvecklats starkast med Heimstaden i topp följt av Fastpartner, Corem och IB Invest.

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 kreditvärdiga innehaven där de 10 största innehaven står för cirka 58% av fonden och där resterande innehav är diversifierade över ett 40-tal låntagare.

De största innehaven är samtliga säkerställda obligationer följt av företagscertifikat emitterade av Hexagon samt obligationer i Kommuninvest. Exponeringen mot fastighetsbolaget Corem, som tidigare var fondens största innehav, har minskat och är nu fondens tionde största innehav. Bank och Finans står för 61% av kapitalet (varav 49% är säkerställda obligationer), fastighetsbolag för 23% och resterande del är fördelat mellan Industri, IT samt Hälsovård. Fonden har en kort ränterisk om cirka 7 månader, en genomsnittlig kreditlöptid på strax under året och en förräntningstakt på 5,4%.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Riskpremien på företagsobligationer har sjunkit kraftigt under året, vilket har skapat en stark avkastning i fonden. Som investerare får man fortsatt bra betalt för att investera i företagsobligationer men dagens värderingar tål inte alltför mycket negativ information i form av en svagare konjunktur, ytterligare geopolitisk oro eller stigande upplåningsbehov.

Av dessa skäl har vi under de senaste månaderna tagit ner risken i fonden ytterligare för att även framöver kunna erbjuda en stabil avkastning. Riksbanken kommer med största sannolikhet att sänka styrräntan vid ett par tillfällen under hösten och regeringen kommer nu när inflationen är "besegrad" annonsera finanspolitiska åtgärder för att säkerställa en vändning i konjunkturen.

Sammantaget innebär detta att det finns goda förutsättningar att utvecklingen i fonden även under det andra halvåret kommer att bli god om än kanske inte lika stark som under årets första sex månader. en kortare löptid.

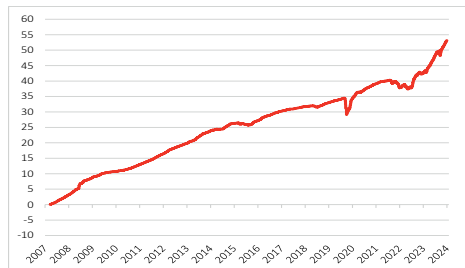
Lars Lönnquist, 2 juli 2024

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2024
per 2024-06-30

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	3,29	2,08
1 år	7,52	5,48
3 år	10,07	4,44
5 år	15,14	5,13
Sedan start	53,13	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER

	%
Danske Hypotek	6,3
Stadshypotek	6,3
Swedbank Hypotek	6,3
LF Hypotek	6,3
SBAB Hypotek	6,2
Nordea Hypotek	6,2
SEB Bolån	6,2
Hexagon	5,2
Kommuninvest	5,1
Corem	4,3

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2024-06-30	141,43
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index
Risiklass:	2 av 7
Ränteduration:	7 månader
Kreditlöptid:	0,9 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,10%
Total kostnad*:	0,47%
PPM-nr:	972 497
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	12,2%
Koldioxidintensitet:	0,77 tCO2e/MSEK

* Utgår av förvaltningsavgifter, andra administrations- eller driftskostnader och transaktionskostnader.

** 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.