

Spiltan Högräntefond



Nicklas Segerdahl, Sofie Areskoug, 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 företagens 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 5,98% under första halvåret, vilket är klart bättre än index som steg med 4,17%. Förklaringar till fondens goda avkastning går att finna i en generellt stark kreditmarknad med allt lägre riskpremie på företagsobligationer, men även en kraftig återhämtning i många av bolagen vars obligationer hade det tufft under 2023 när räntorna steg och inflationen fortsatt var hög.

Med allt lägre inflationsutfall samt förväntningar om sänkta styrräntor från världens centralbanker har framför allt de mer räntekänsliga fastighetsbolagen haft en positiv utveckling. Bland de bolag som bidrog mest till fondens avkastning finner vi SBB, Corem, Heimstaden, Fastpartner, Nyfosa och Arwidro. Även fondens exponering mot fastföräntade säkerställda obligationer har gynnats när 2-årsräntorna kommit ner under framför allt senare delen av perioden. Fondens exponering mot Intrum som uppgår till 3,6% av kapitalet har utvecklats svagt i samband med att bolaget tidigare i år annonserade en önskan om att refinansiera hela sin skuld. Dialog förs gällande Intrum tillsammans med andra parter med målsättning att under tredje kvartalet få till en långsiktigt bra lösning för obligationsägarna.

FONDENS INNEHAV

Efter att under de senaste två åren börjat investera i säkerställda obligationer har vi under 2024 dessutom placerat närmare 15% av fonden i företagscertifikat. Skälen till investeringarna är att det ökar fondens flexibilitet att snabbt agera på förändrade förutsättningar på marknaden samt att de för tillfället ger en stabil avkastning på cirka 4,5%. Fondens kapital har därmed en bra balans med cirka 50% exponering mot mer kreditvärda bolag (Investment Grade) och 50% mot bolag som kan bidra med ytterligare avkastning (High Yield). Fastighetsandelen, som under många år uppgått till cirka 50%, har minskat och utgör nu cirka 35%.

Fondens 12 största innehav, tillika 50% av portföljen, utgörs av flertalet säkerställda obligationer emitterade av bostadsinstitut, obligationsinnehav av Corem och Heimstaden samt företagscertifikat emitterade av Hexagon, Sobi och Hexpol. Resterande 50% är fördelat på en mängd olika låntagare, vilket sammantaget gör fonden väl diversifierad. Då man i dagens marknad inte får tillräckligt bra betalt för att låna ut på längre löptider har vi valt att låta kreditlöptiden minska ytterligare till 1,3 år och samtidigt bibehålla ränterisken runt 9 månader. Förräntningstakten har, efter Riksbankens och ECB:s inledande sänkning av styrräntan samt lägre kreditspreadar, minskat till 6,1% efter avgifter.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Under årets första sex månader har fonden genom sina innehav haft en god utveckling. Blickar man framåt kan lättnader i penningpolitiken, en expansiv finanspolitik och en inflationstakt som kommer ner till målet om prisstabilitet eller till och med lägre än så vara fortsatt gynnsamt för kreditrisken i fonden. Marknadens bedömning är att Riksbanken kommer att sänka styrräntan 2-3 gånger under hösten och fortsätta i samma takt under början av 2025 med en sannolik styrränta på 2,5% om 1 år. Detta är gynnsamt inte bara för räntekänsliga fastighetsbolag utan även för fondens duration via våra innehav av säkerställda obligationer till fast ränta. Med en bra balans i fondens exponering mellan avkastning, stabilitet och likviditet ser vi med förväntan fram emot det andra halvåret 2024.

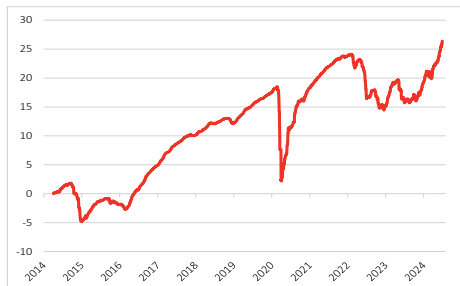
Lars Lönnquist, 2 juli 2024

SPILTAN FONDER

Halvårsrapport 2024
per 2024-06-30

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	5,98	4,17
1 år	9,24	10,95
3 år	3,61	8,89
5 år	9,62	10,26
Sedan start	26,39	19,90

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER

	%
Swedbank Hypotek	4,7
LF Hypotek	4,6
Stadshypotek	4,6
SBAB Hypotek	4,6
Nordea Hypotek	4,6
SEB Bolån	4,6
Danske Hypotek	4,6
Corem	4,2
Heimstaden	3,8
Hexpol	3,8

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2024-06-30	126,39
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index)
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	7 månader
Kreditlöptid:	1,3 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,75%
Total kostnad*:	1,22%
PPM-nr:	560 599
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	10,3%
Koldioxidintensitet:	1,85 tCO2e/MSEK

* Utgörs 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.