

Spiltan Högräntefond



Nicklas Segerdahl, Rebecka Dahlin, Sofie Areskoug och Stefan Ericson, 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

Vi avslutar 2024 och ser tillbaka på ett starkt år trots en turbulent omvärld. En av de viktigaste ekonomiska händelserna under året har varit de efterlängtade räntesänkningarna i USA, Europa och Sverige. Sverige har sänkt mer än vad både ECB och FED har gjort. ECB och Riksbanken började året på 4% där ECB slutar året på 3% medan Sverige avslutar med en styrränta på 2,5%. Räntesänkningar och en något bättre konjunktur än väntat bidrog till god riskapitet särskilt sista halvåret 2024. Fondens avkastning var rekordstark under 2024 och slutar året med en uppgång på 11,2% jämfört med index som steg 8,2%. Den sektor som bidragit mest positivt till fondens utveckling är fastighetssektorn, som är stor på obligationsmarknaden och en av de mest räntekänsliga sektorerna.

Vi har under året aktivt arbetat med att diversifiera fonden genom att addera både bolag och sektorer, vilket även lett till att vikterna för enskilda innehav minskat. Andelen företagscertifikat har kraftigt minskats för att fokusera på bredare diversifiering inom företagsobligationsinnehav. Detta har både ökat likviditeten och minskat enskild bolagsrisk i fonden.

FONDENS INNEHAV

Fondens strategi under senare tid har varit att minska andelen korta företagscertifikat och i stället investera i ett flertal nya bolag och deras företagsobligationer. Exempel på dessa bolag är Aider, DLR Kredit, Kesko, TDC och United Camping. Fonden har avyttrat ett flertal bolag som SBB, Axactor, Oscar Properties och Marginalen Bank. Anledningen till avyttringarna är att vi ser svaga utsikter att driva dessa affärsverksamheter framåt. Sett till sektorfördelning står Bank och Finans för 51% (av dessa är 32% bostadsobligationer), fastighetsbolag 23% och resterande del är fördelat mellan industri, sällanköpsvaror, dagligvaror, kraftförsörjning, teleoperatörer samt hälsovård. Fonden har en ränteduration på 13 månader, en genomsnittlig kreditlöptid på 2,7 år och en förräntningstakt på 4,7%. Andelen gröna eller sociala obligationer är 22%.

VAD VI KAN FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

I takt med att räntorna förväntas fortsätta sjunka under 2025 förväntas även fondens förräntningstakt bli lägre. Ur ett kreditperspektiv kommer detta dock att underlätta för bolag med en generell lägre finansieringskostnad. Det är en balansgång mellan hög avkastning från en hög ränta och bolagens förmåga att betala denna ränta. Vi ser nu att vi närmar oss en bra jämviktsnivå. Emissionsvolymerna för företagsobligationer var rekordhöga under 2024 och vi tror på en stark emissionsmarknad även under 2025. Under perioden med negativa räntor byggdes stora risker och bubblor upp. Många bolag hade en alltför aggressiv belåningsgrad. Vi ser nu en avsevärt sundare kapitalstruktur i många bolag.

Det gångna året har varit starkt. Prisuppgång i obligationer förväntas bidra mindre till totalavkastningen närmaste tiden. Av den anledningen är det rimligt att en större del av avkastningen framåt kommer från kuponger i kombination med ränterörelser. Vi ser positivt på 2025 där Sverige och andra nordiska länder är lågt belånade, vilket ger vår region en stark position framöver. Vi tror på en bred diversifierad nordisk portfölj där vi finansierar bärkraftiga bolag. Fonden är väl förberedd med en hög andel kreditvärdiga bolag, trygg likviditetsbuffert och bred diversifiering. Därutöver har fonden en hög andel hållbara bolag, vilket går hand i hand med vår investeringsfilosofi som långsiktiga investerare med tro på uthålliga och hållbara verksamheter.

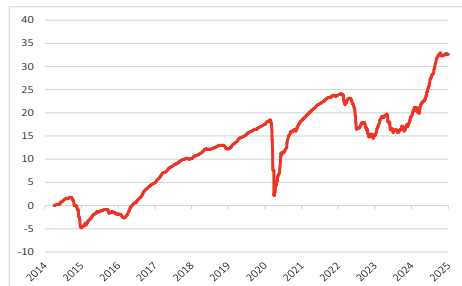
Stefan Ericson, 2 januari 2025

SPILTAN FONDER

Helårsrapport 2024
per 2024-12-31

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
1 år	11,24	8,21
3 år	7,13	13,24
5 år	12,89	15,19
10 år	39,41	18,77
Sedan start	32,66	24,29

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START, %



STÖRSTA EMITTENTER

	%
Landshypotek	3,9
LF Hypotek	3,9
SEB	3,3
SEB Bolån	3,1
Skandiabanken	3,1
Stadshypotek	3,1
Kommuninvest	3,1
Swedbank Hypotek	3,1
Nordea Hypotek	3,1
Danske Hypotek	3,1

FONDFAKTA

Strategi:	Företagsobligationsfond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2024-12-30	132,66
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % SPSEICRT Index)
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	13 månader
Kreditlöptid:	2,7 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Stefan Ericson
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,75%
Total kostnad*:	1,34%
PPM-nr:	560 599
Klassificering enl. SFDR**:	Artikel 8
Hållbara investeringar:	36,3%
Koldioxidintensitet:	1,4 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.