

Spiltan Högräntefond

Kvartalsrapport 1, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltd och placerar huvudsakligen i företagsobligationer men kan även investera i andra värdepapper med betydande ränteslag. Fonden får placera i nordiska bolag men tar ingen valutarisk. Den genomsnittliga räntelöptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, kan variera mellan noll till tio år.

Utveckling det senaste kvartalet

Avkastningen för det första kvartalet uppgick till 2,14 % efter att majoriteten av fondens innehav utvecklats väl. Efter en svag avslutning på 2014 på marknaden för högavkastande företagsobligationer har riskaptiten nu återvänt med stigande kurser och tilltagande volym. Fondens innehav som påverkades negativt av och var exponerade mot det lägre oljepriset har avyttrats och fonden består nu av bolag som har en stabil verksamhet och förutsägbara kassaflöden med god avkastning. En globalt expansiv penningpolitik med negativa räntor i hela Europa underlättar beslutet hos investerare att avyttra riskfria tillgångar och investera i den typen av obligationer som fonden äger och därmed talar mycket för en fortsatt god avkastning i fonden.

Fondens innehav

Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen är fn 9 månader och löptiden uppgår till 3,5 år. Vi är fortsatt försiktiga till att investera i allt för långa löptider då vi i dagsläget finner det svårt att bedöma utvecklingen för inflation, konjunktur och företagets vinstutveckling över längre perioder. Svenska bolag står för ca 82 %, Norska ca 15 % och Finska ca 3 % av fondens marknadsvärde. Fondens strategi med kort ränterisk leder till en god avkastning både när räntorna sjunker, men även vid stigande räntor i samband med en förbättrad konjunkturutveckling. Nya större investeringar har gjorts i finanskoncernen Storebrand, kärnavfallshanteringsbolaget Studsvik och Latourägda Diamorph. De största innehaven är Storebrand, säkerhetsbolaget Consilium, fastighetsbolaget Heimstaden, kredithanteringsbolaget Lindorff samt teknikbolaget Infratek.

Skapa avkastning med negativa räntor

Riksbankens införande av en negativ styrrenta om -0,25 % har vänt upp och ner på kapitalmarknaden och skapat möjligheter för vissa och utmaningar för andra. Att investera i statsobligationer ger inte bara en låg avkastning utan vi som investerare får dessutom ut mindre när värdepapper förfaller än det belopp som investertats. Det blir allt mer tydligt att vi som investerare måste ta på oss mer risk för att kunna skapa avkastning. Här gäller det att genom en noggrann bolagsanalys finna och låna ut kapital till bra bolag som av någon anledning för tillfället får betala för mycket. På det sättet säkerställs en bra löpande avkastning i fonden och dessutom möjligheten till positiva värdeförändringar när fler investerare får upp ögonen för bolaget och avkastningskravet sänks. Den löpande avkastningen på fondens innehav ger oss goda förutsättningar att väl klara vår målsättning att över tid leverera dubbelt så hög avkastning som traditionella korträntefonder.

Lars Lönnquist,
13 april, 2015

PS. Avkastningen i en räntefond består av både kupongränta och värdeförändring - till skillnad från bankkontots riskfria dag för dag ränta. Läs mer på vår site: "Hur skapas avkastning i en räntefond? Så här funkar det!".

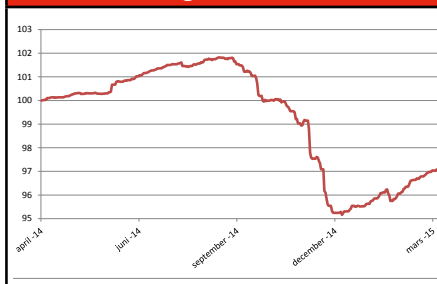
Riskinformation:

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. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:

I procent t o m 2015-03-31	Spiltan Högräntefond	SSVX
YTD	2,14	0,04
1 År	-	-
3 År	-	-
5 År	-	-
Från start (2014-04-02)	-2,80	0,34

Värdeutveckling: 2014-04-02 – 2015-01-31



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Storebrand FRN 200317	5,4
Heimstaden FRN190916	4,2
Lock FRN 200815	3,9
Infratek FRN 190520	3,8
W Hold FRN 190710	3,8
Fast P FRN 160928	3,7
Diamorph 7% 190905	3,7
WA 9% 171205	3,7
Studsvik FRN 160307	3,6
Nordax FRN 250318	3,6

Fondfakta:

Strategi:	Högräntefond aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2015-03-31	97,20
Jämförelseindex:	SSVX
Bankgiro:	533-9924
Lägsta belopp:	100 SEK
ISIN:	SE 0005798329
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Lars Lönnquist
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Fast arvode:	0,75 % / år (0 % in / ut avg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	560 599