

Spiltan Högräntefond

Kvartalsrapport 2, 2017

Fondens inriktning

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltd och placerar huvudsakligen i företagsobligationer, men kan även placera i andra värdepapper med betydande ränteinslag. Fonden får placera i nordiska bolag, men tar ingen valutarisk. Den genomsnittliga räntelöptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, kan variera mellan 0-10 år.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Avkastningen under det andra kvartalet uppgick till 1,42% och hittills i år har fonden stigit med hela 3,57%. Efterfrågan på ränteplaceringar som kan generera avkastning är stark, vilket syns i stigande kurser och att fonden mer än tredubblats i volym sedan årsskiftet. Många nya bolag på kreditmarknaden har utnyttjat den starka efterfrågan och lånat kapital till förvärv eller framtida investeringar och i flera fall har dessa emissioner övertecknats 5-6 gånger. Vi har framgångsrikt lyckats investera kapitalet bland dessa bolag och framförallt undvikit de som inte levererat. Penningpolitiken är fortsatt mycket expansiv där Riksbankens negativa reporänta och massiva stödköp av obligationer inte lett till varaktigt stigande inflation utan endast till allt lägre ränta på riskfria placeringar och stigande tillgångspriser. Efter år av mycket stark tillväxt i svensk ekonomi ser vi nu tendenser till en viss avmattning även om den fortsatt står sig stark i en internationell jämförelse.

Fondens innehav

Fonden investerar i företagsobligationer emitterade av attraktivt värderade nordiska bolag. Fonden har en bra balans där hälften av kapitalet består av stabila börsnoterade företag som skapar ryggraden och tryggheten i fonden medan den andra delen består av utlåning till små och medelstora samt onoterade bolag som har framtiden för sig och som kan skapa meravkastning i fonden. Exempel på dessa bolag som vi investerat i under första halvåret är Klarna, Sergel Inkasso, taxioperatören Cabonline (Sverigetaxi, Taxi Kurir, Top Cab mfl), Akademibokhandeln, Strömma kanalbolaget, Diamorph samt byggbolaget Serneke. För att minska den bolagsspecifika risken är det viktigt med diversifiering, vilket nu uppnåtts med 65 låntagare och där de 10 största innehav-

en står för mindre än 30% av fondens kapital. Ränterisken är låg (under 4 månader) då vi vill kunna skapa avkastning även i en miljö med stigande räntor. Andelen värdepapper med rörlig ränta uppgår till 93%, merparten av investeringarna görs med en löptid på mellan 2-4 år och den löpande avkastningen på innehaven uppgår till 2,6% efter avgifter (per 30/6). Bland de största innehaven finner vi Fastighetsbolagen Klövern, Heimstaden och Corem samt Telia, Vattenfall och stålbolaget SSAB.

Hur skapas avkastning framåt?

Efter en lång period av god avkastning vid investering i företagsobligationer kan det vara på sin plats att vara lite försiktig då inga träd växer till himlen och mycket ser dyrt ut i dagsläget. Framöver bedömer vi därför att den bästa ränteavkastningen kommer kunna skapas genom att selektivt investera i företagsobligationer till rörlig ränta utgivna av mindre och medelstora industriföretag som tack vare en stark svensk ekonomi och svag valuta har goda möjligheter att utvecklas positivt. Fastighetsobligationer kan trots höga fastighetspriser fortsätta leverera då allt fler bolag drar ner belåningsgraden genom att emittera aktieliknande instrument för att få bättre kreditbetyg och ytterligare lägre finansieringskostnad, vilket innebär en ökad trygghet i våra investeringar och värdeökningar utöver den löpande kupongräntan.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
5 juli 2017



LARS LÖNNQUIST
Förvaltd fonden sedan 2014

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.

SPILTAN F O N D E R

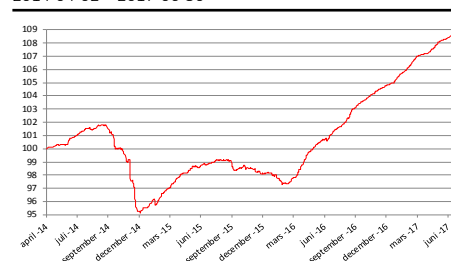
AVKASTNING %

Per 2017-06-30

	Spiltan Högräntefond	Index (SSVX)
Hittills i år	+3,57%	-0,38%
1 år	+7,83%	-0,77%
3 år	+7,48%	-1,17%
5 år	-	-
Sedan start	+8,63%	-1,00%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2014-04-02 – 2017-06-30



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-06-30

Klövern	3,3%
Telia	3,2%
Vattenfall	3,2%
Heimstaden	3,2%
Corem	3,1%
SSAB	3,0%
Sagax	2,8%
Opus	2,7%
Alm Equity	2,6%
D. Carnegie	2,5%

FONDFAKTA

Per 2017-06-30

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100,00
NAV 2017-06-30:	108,63
Jämförelseindex:	SSVX
Riskklass:	3 av 7
Bankgiro:	533-9924
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,75 % per år
PPM-nr:	560 599

Signatory of:

