

Spiltan Högräntefond

Kvartalsrapport 4, 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 för helåret 2017 blev fantastiska 4,99% trots ett svagare sista kvartal där avkastningen endast uppgick till 0,21%. Att året avslutades svagt går att finna i ett stort utbud av obligationsemissioner, en osäkerhet kring prisutvecklingen på bostadsmarknaden samt en oro för effekterna av en framöver mindre expansiv penningpolitik. Den amerikanska centralbanken har tålmodigt höjt styrrentan sedan december 2015 och detta lär fortsätta med oförändrad takt under 2018, medan vi i Europa har en lång period framför oss med låga räntor, men där stimulanserna i form av obligationsköp succesivt kommer avta. Den globala ekonomin är stark och förväntas av den internationella organisationen OECD öka med 3,6% under 2017 och ligga kvar på samma höga ökningstakt kommande 2 år utan några allvarliga inflationstendenser. Vi ser en för ovanlighetens skull synkroniserad bild av tillväxten i världen där samtliga regioner kan påvisa positiv tillväxt.

Fondens innehav

Fonden har under året varit mycket populär bland sparare och vuxit kraftigt i volym. Det har lett till att fonden nu är mer väldiversifierad än någonsin och där ingen låntagare står för en större andel än 4% av fondens förmögenhet. Andelen svenska företag har succesivt vuxit som ett resultat av att den svenska ekonomin står sig stark och där det är här vi finner de mest stabila bolagen. Mer än 90% av fondens innehav är obligationer med rörlig ränta (FRN) och där merparten av investeringarna görs med en löptid på mellan 2-4 år. Nuvarande lite svagare marknad har utnyttjats till att köpa in attraktivt värderade obligationer och därför har den löpande avkastningen i fonden 12 månader framåt kunnat ökas till cirka 2,7% efter avgifter. De största innehav-

en vid årsskiftet var fastighetsbolagen Kungsliden, Sagax och Heimstaden följt av stålbolaget SSAB. Andra stora innehav är betalbolaget Klarna samt taxioperatören Cabonline som äger varumärken som Sverigetaxi, Taxi kurir och Top Cab. Båda bolagen tar stadigt marknadsandelar och Cabonline positionerar sig nu i Finland inför avregleringen vid halvårsskiftet.

Hur skapas avkastning framåt?

Högräntefonden har nu tre framgångsrika år bakom sig, vilket Morningstar uppmärksammat genom att ge fonden högsta betyget – fem stjärnor. Investeringstrategin att låna ut kapital till bra bolag med en förståelig och uthålligt hållbar affärsmodell, verkliga vinster och tillgångar, stabila kassaflöden samt gärna en stark huvudägare har visat sig fungera. Bolag med starka kassaflöden och som har tillgång till kapitalmarknaden kommer tack vare den låga räntan även framöver kunna generera bra vinster och kommer därför vara basen i fondens innehav. 2018 kan mycket väl bli året när tillväxten i världen toppar och effekterna av en stramare penningpolitik börjar skönjas på världens tillgångspriser. Vi kommer därför fortsätta att fokusera på förvaltningsmodellen då det inte är marknadsutvecklingen utan innehaven i fonden som skapar avkastningen och därigenom inte ta några onödiga risker utan sikta på att leverera en konkurrenskraftig riskjusterad avkastning.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
4 januari 2018



LARS LÖNNQUIST
Förvaltd fonden sedan 2014

SPILTAN

F O N D E R

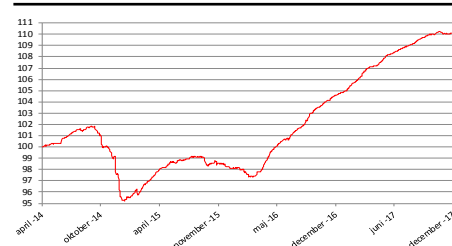
AVKASTNING %

Per 2017-12-31

	Spiltan Högräntefond	Index (SSVX)
Hittills i år	+4,99%	-0,77%
1 år	+4,99%	-0,77%
3 år	+15,72%	-1,68%
5 år	-	-
Sedan start	+10,12%	-1,39%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2014-04-02 – 2017-12-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-12-31

Kungsliden	3,8%
Sagax	3,6%
Heimstaden	3,5%
SSAB	3,4%
Hemfosa	3,2%
Klövern	3,1%
Corem	3,0%
Klarna	2,9%
Fastpartner	2,8%
Cabonline	2,8%

FONDFAKTA

Per 2017-12-31

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100,00
NAV 2017-12-31:	110,12
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

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.

Signatory of:



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR