

# Spiltan Högräntefond

Kvartalsrapport 2, 2018

## 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

Fondens avkastning var 0,76% under det andra kvartalet, vilket innebär en avkastning hittills i år på fina 1,76%. Detta trots mycket turbulens på den europeiska företagsobligationsmarknaden i maj och i början på juni som en reaktion på utgången i det italienska parlamentsvalet och det överhängande hotet om handelskrig efter införandet av tulltariffer på en mängd produkter. Riskpremien på företagsobligationer i Europa har under kvartalet ökat, vilket lett till att index endast stigit med 0,28% i år och dessutom varit negativ under kvartalet. Fondens överavkastning går att finna i framgångsrika bolagsval, en stor andel stabila svenska börsnoterade företag och väldiversifierade innehav. Efter en lång period av gradvis återhämtning i den globala ekonomin verkar det som att tillväxten toppar under 2018 och därför kommer, framförallt i Europa, penningpolitiken vara fortsatt expansiv. Tecken på en förestående avmattning i konjunkturen går att finna i marknadens prissättning med flacka räntekurvor där skillnaden mellan amerikanska 2 och 10 åriga statsobligationer är nere på den lägsta nivån sedan september 2007 (bara månader innan finanskrisen). Emissionsaktiviteten på obligationsmarknaden har varit hög, men företagen har fått betala upp med en högre ränta och alla låntagare har inte kunnat låna kapital på långa löptider.

## Fondens innehav

Vi fortsätter prioritera innehav i obligationer utgivna av svenska företag med starka kassaflöden. Som krydda och för att generera extra avkastning investerar vi i obligationer utgivna av mindre bolag med intressanta och hållbara affärsmodeller samt starka huvudägare. Fonden fortsätter att vara uppskattad bland sparare och även detta kvartal har kapitalet

i fonden vuxit med ca 40% till närmare 8 miljarder kronor. Storlek är viktigt för att dels kunna vara med och påverka obligationernas utformning och villkor, men även för att kunna sprida riskerna. Durationen (ränterisken) på 6 månader är låg och kapitalbindningen på 3,2 år bidrar till att skapa en god löpande avkastning som för närvarande uppgår till 2,5% efter avgifter (12 månader framåt). Fondens största innehav är Vattenfall, fastighetsbolagen Klöver, Sagax och Kungsliden samt Telia. Fastighetsexponeringen uppgår till 37%, andelen förlagslån 26% och de 10 största låntagarna står för 37% av fondförmögenheten.

## Vad kan vi förvänta oss framöver?

Efter år av stark avkastning på företagsobligationer befinner vi oss ganska sent i kreditykeln och perioden där värdeförändringar på innehaven stod för halva totalavkastningen är troligen förbi. Det går fortsatt att skapa avkastning, men det blir allt viktigare att vara selektiv i bolagsvalet, undvika bolag som inte har förutsättningar att i en svagare konjunktur kunna tjäna pengar och framförallt se till att man får betalt i form av högre ränta (och bättre obligationsvillkor) för den risk man tar. I en uppåtgående marknad kan alla tjäna pengar, men det är när konjunkturen viker som det visar sig om ens placeringsfilosofi verkligen håller. Här känner vi oss trygga i den urvalsprocess vi på Spiltan Fonder arbetar utifrån.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,  
3 juli 2018



LARS LÖNNQUIST  
Förvaltd fonden sedan 2014

# SPILTAN F O N D E R

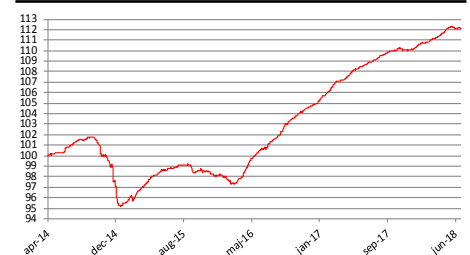
## AVKASTNING %

Per 2018-06-30

	Spiltan Högräntefond	Index
Hittills i år	+1,76%	+0,28%
1 år	+3,16%	+0,48%
3 år	+13,47%	+3,12%
5 år	-	-
Sedan start	+12,06%	+8,51%

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2014-04-02 – 2018-06-30



## STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-06-30

Vattenfall	5,1%
Klöver	4,5%
SSAB	4,2%
Sagax	4,2%
Kungsliden	4,1%
Telia	4,1%
Samhällsbyggnadsbolaget	3,5%
Intrum Justitia	3,1%
Fastpartner	2,9%
SBAB	2,7%

## FONDFAKTA

Per 2018-06-30

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100,00
NAV 2018-06-30:	112,06
Jämförelseindex:	2x(50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK)
Risiklass:	2 av 7
Ränteduration:	6 månader
Kreditlöptid:	3,2 år
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 inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat, kommun eller myndighet inom EES, av mellanstatligt organ där någon av EES-länderna är medlem samt i USA. Faktablad för respektive fond och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på [spiltanfonder.se](http://spiltanfonder.se)

Signatory of:

