

Spiltan Högräntefond

Kvartalsrapport 3, 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

Avkastningen under årets tredje kvartal uppgår till goda 0,8% och fonden har under året avkastat 2,57%, att jämföra med index som sjönk -0,04%. Meravkastningen förklaras av bra bolagsval där flera av fondens innehav under kvartalet fått högre kreditbetyg. Den stora andelen svenska företag har samtidigt gynnats av en stark svensk ekonomi där framförallt fastighetssektorn har fortsatt leverera värde. Trots en viss konjunkturavmattning och den rådande politiska osäkerheten med komplicerad regeringsbildning så får detta inga effekter på utvecklingen i närtid, tack vara starka statsfinanser och väletablerat finanspolitiskt ramverk - så behöver man inte räkna med någon större riskpremie i Sverige. Samtidigt har handelskonflikten främst mellan USA och Kina eskalerat och konsekvenserna av tullarna är svåra att överblicka, men de ekonomiska effekterna blir begränsade givet att det stannar vid en bilateral handelskonflikt. Fortsatt starka inflöden har även resulterat i att fondförmögenheten vuxit från drygt 4 miljarder till 9,5 miljarder under senaste 9 månaderna, vilket möjliggör en mer väldiversifierad portfölj och minskad sårbarhet för enskilda bolagshändelser.

Fondens innehav

Under perioden har vi valt att delta i emissionerna Dometic, Offentliga hus, Bank Norwegian samt Zalaris. Största innehaven är fastighetsbolagen Klövern, SBB, Kungsleden, Sagax, SSAB och Telia. Ratinginsitutet Moody's gav i slutet på augusti Sagax ett kreditbetyg motsvarande Investment grade i samband med en obligationsemission. Som skäl angavs att Sagax framgångsrikt förlängt sin kapitalbildning, minskat andelen säkerställd skuld (bankskuld), ökat det egna kapitalet samt förbättrat förutsättningarna för en allt lägre finanskostnad - vilket resulterade i fallande kreditspreadar och betydande meravkastning till fonden. Fon-

dens ränterisk är fortsatt låg och uppgår till knappt 6 månader samtidigt som vi har sänkt kreditlöptiden till 2,8 år. Den förväntade löpande avkastningen ett år framåt uppgår till ca 2,1% efter avgifter. Andelen fastighetsrelaterad utlåning uppgår till knappt 31% och de 10 största innehaven står för 32% av fondens värde.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

Även om världskonjunkturen ser ut att nå sin topp i år finns det fortsatt förutsättningar att investera i nya bra bolag som vänder sig till kapitalmarknaden för finansiering. Dessa behöver ofta betala lite högre ränta för att de är nya på kapitalmarknaden. Bland dessa finns stabila bolag som betalar mellan 4-6% och där vi som etablerad aktör på marknaden i ett tidigt skede kan vara med och diskutera villkor och utformning av finansieringen. Vi kan dock inte räkna med att hälften av fondens avkastning kommer utgöras av värdeökningar framöver, vilket varit fallet både 2016 och 2017 samt till viss del i år. Tack vare en väldiversifierad portfölj med ca 90 innehav har fondens risk minskat och även framöver strävar vi efter en låg risk i fonden, vilket uppnås genom en mix av stabila innehav kompletterade med attraktivt värderade företagsobligationer och en mindre andel företagscertifikat (ca 12%) för att säkerställa en god likviditet. Vi ser framåt med tillförsikt och kommer även framöver arbeta hårt för våra sparare och för att leverera en konkurrenskraftig avkastning.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
3 oktober 2018



LARS LÖNNQUIST
Förvaltd fonden sedan 2014

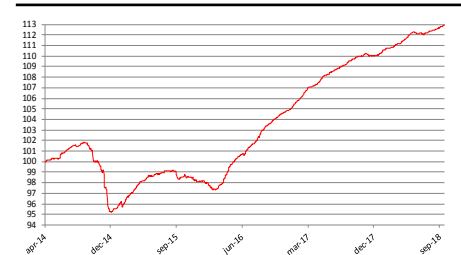
Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser 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

SPILTAN F O N D E R

AVKASTNING %
Per 2018-09-30

	Spiltan Högräntefond	Index
Hittills i år	+2,57%	-0,04%
1 år	+2,78%	-0,05%
3 år	+14,80%	+2,22%
5 år	-	-
Sedan start	+12,95%	+8,19%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START
2014-04-02 - 2018-09-30



STÖRSTA INNEHAV %
Per 2018-09-30

Klövern	3,7%
SBB	3,6%
Kungsleden	3,4%
SSAB	3,3%
Telia	3,3%
Vattenfall	3,2%
Fastpartner	3,1%
Sagax	2,7%
Intrum Justitia	2,6%
Collector	2,5%

FONDAKTA
Per 2018-09-30

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100,00
NAV 2018-09-30:	112,95
Jämförelseindex:	2x(50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK)
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	0,52 år
Kreditlöptid:	2,7 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

Signatory of:

