

Spiltan Högräntefond

Kvartalsrapport 1, 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

Efter ett svagare sista kvartal 2017 inledades 2018 med en uppgång i fondens avkastning på 0,99% att jämföra med index som steg 0,32%. Grunden till den fina avkastningen går att finna i bra bolagsval, där flera av fondens större innehav under kvartalet fått höjda kreditbetyg. Andelen svenska företag i fonden är betydande och en stark svensk ekonomi har allt sedan finanskrisen gynnats av inhemsk efterfrågan och då framförallt privat konsumtion samt tjänstesektorn. Ett allt högre resursutnyttjande och en svag valuta kommer leda till en viss avmattning, men där vi ser möjlighet för uppsving i exporten och stigande investeringar. Uppgången i långräntor som skedde under hösten och början av året har stannat av och globalt har yieldkurvor flackat i takt med att den amerikanska centralbanken fortsatt sin väg mot en normalisering av styrräntan. I Europa är penningpolitiken fortsatt mycket expansiv och den ökade volatiliteten på världens aktiemarknader kommer knappast i närtid leda till en förändring av denna politik.

Fondens innehav

Fonden fortsätter att vara en favorit bland sparare och under årets första kvartal har fonden vuxit till över 5 miljarder kronor, vilket möjliggör en mer effektiv förvaltning och minskad sårbarhet för enskilda händelser. Den höga andelen svenska företag har samtidigt gynnats av den starka svenska ekonomin och fastighetssektorn fortsätter att leverera värde. En låg finansieringskostnad, stark efterfrågan på kommersiella fastigheter, hyresavtal på högre nivåer samt lägre skuldsättning och bättre kreditbetyg driver avkastningen. Ränterisken på dryga 5 månader är fortsatt låg, kapitalbindningen uppgår till 3,2 år och den löpande avkastningen ett år framåt uppgår till 2,8% efter avgifter.

De största innehaven är Fastighetsbolaget Klövern, Telia, fastighetsbolagen SBB (Samhällsbyggnadsbolaget), Fastpartner, Kungsleden samt Sagax. SBB som vuxit kraftigt senaste åren genom att investera i samhällsfastigheter och bostäder är en av våra större låntagare som fått ett bättre kreditbetyg av Standard & Poor resulterande i stigande obligationskurser och betydande meravkastning till fonden. Andelen fastighetsrelaterad utlåning uppgår till knappt 40% och de 10 största innehaven står för 36% av fondens värde.

Hur skapas avkastning framåt?

Fonden har idag en bra balans mellan stabila bolag och bra bolag som genererar en attraktiv avkastning. Senaste månaderna har vi fått erfara att vi lever i en föränderlig värld där oro för högre realräntor eller beslut om ökad protektionism över en natt kan leda till risk för handelskrig, ökad volatilitet och minskad riskaptit. Samtidigt har de finansiella förhållandena för svenska företag sällan varit bättre med en stark tillväxt, svag valuta och en expansiv penningpolitik. Vårt fokus framöver kommer därför vara att navigera mellan grunden på den finansiella marknaden, undvika stormar och utnyttja tillfälliga vindbyar för att skapa extra avkastning åt våra fondandelsägare. Solen kommer inte alltid skina, men rätt genomfört kommer vi kunna leverera en god konkurrenskraftig avkastning genom att ta vara på de möjligheter som den ökade volatiliteten på marknaden kan ge.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
4 april 2018



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

SPILTAN F O N D E R

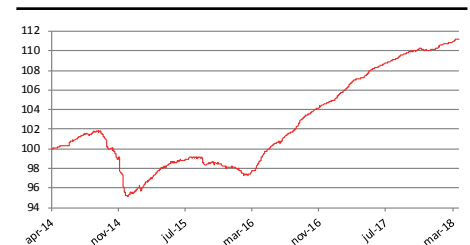
AVKASTNING %

Per 2018-03-31

	Spiltan Högräntefond	Index
Hittills i år	+0,99%	+0,32%
1 år	+3,83%	+0,59%
3 år	+14,41%	+2,21%
5 år	-	-
Sedan start	+11,21%	+8,53%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2014-04-02 – 2018-03-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-03-31

Klövern	4,7%
Telia	4,6%
SBB	4,4%
Fastpartner	4,2%
Kungsleden	3,5%
Sagax	3,1%
Intrum Justitia	3,1%
Corem	3,1%
Collector	3,0%
Hemfosa	2,6%

FONDFAKTA

Per 2018-03-31

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100,00
NAV 2018-03-31:	111,21
Jämförelseindex:	2x(50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK)
Riskklass:	2 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:

