

# Spiltan Högräntefond

## 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.

Kvartalsrapport 3, 2017

## Utvecklingen det senaste kvartalet

Avkastningen under årets tredje kvartal uppgick till 1,16% och hittills i år har fonden stigit med hela 4,76%. Det placerar fonden topp 3 bland samtliga svenska räntefonder alla kategorier under 2017 såväl som för senaste både 1 och 2 åren. Marknaden för företagsobligationer är fortsatt stark och god tillgång till kapital i kombination med en stark svensk ekonomi skapar en efterfrågan som vida överstiger utbudet resulterande i stigande priser på fondens obligationer samtidigt som många nya bolag under hösten har sökt sig till kapitalmarknaden för att låna pengar där prissättningen på kreditrisk börjar bli aningen ansträngd. Den globala ekonomin återhämtar sig fint, men samtidigt har inflationen överraskat på nedsidan och centralbankerna har därför inte kunnat rättfärdiga fortsatta räntehöjningar. Detta har fått långräntorna att ta en paus i resan uppåt, men nu kan åtstramningar i USA och begynnande avveckling av de penningpolitiska stimulanserna i Europa under hösten ånyo få ny fart på ränteuppgången.

## Fondens innehav

Fonden har haft stora inflöden under året och betydande kapital har investerats i framförallt obligationer utgivna av svenska företag som nu står för 88% av fonden. Andelen värdepapper med rörlig ränta (kort ränterisk) uppgår till mer än 95%, merparten av investeringarna görs med en löptid på mellan 2-4 år och den löpande avkastningen 12 månader framåt uppgår till 1,9% efter avgifter. Samtidigt som andelen stabila bolag har ökat så har även diversifiering skett genom att under kvartalet investera kapital i för nya företag som t.ex. Balder, Collector samt Hedin Bil. Bland de största innehaven finner vi nu fastighetsbolagen

Hemfosa, Sagax och Corem, stålbolaget SSAB samt hybridkapital i Vattenfall, Telia och finanskoncernen Storebrand. I slutet på en kreditcykel kommer oftast en punkt då vissa bolag kan överraska negativt och vinstvarna. Detta har under kvartalet förekommit vid ett par tillfällen, men inte i något av dessa fall har högräntefonden ägt dessa värdepapper, vilket tyder på att vår selektionsprocess att välja ut fina och attraktivt värderade bolag fungerar.

## Vad kan vi tro om framtiden?

I dagsläget finns det få tecken på vad som ska få nuvarande starka marknad att bromsa in. Företagen tjänar bra med pengar, räntorna verkar förbli låga under lång tid framöver och finanspolitiken spår på de stimulerande effekterna. Regeringens höstbudget visar på 40 miljarder kronor i nya reformer eller närmare 1% av BNP samtidigt som det finns förslag på att överskottsmålet ska sänkas till 0,3% från 2019. När allt ser som ljusast ut tror vi man ska vara lite eftertänksam och inte dras med i att låna ut kapital till allt lägre avkastningskrav utan stanna upp, vara trygg i sin förvaltningsmodell som för oss går ut på att hitta bra bolag med en förståelig och uthålligt hållbar affärsmodell, verkliga vinster och tillgångar, stabila kassaflöden samt gärna en stark huvudägare och hellre dra ner risken för att kunna ha ammunition och göra bra affärer den dagen något oväntat inträffar.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,  
4 okt 2017

LARS LÖNNQUIST  
Förvaltd fonden sedan 2014



# SPILTAN F O N D E R

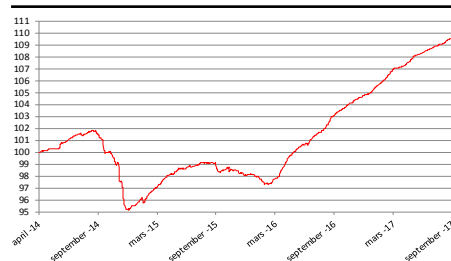
## AVKASTNING %

Per 2017-09-30

	Spiltan Högräntefond	Index (SSVX)
Hittills i år	+4,76%	-0,60%
1 år	+6,24%	-0,80%
3 år	+8,29%	-1,48%
5 år	-	-
Sedan start	+9,89%	-1,21%

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2014-04-02 – 2017-09-30



## STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-09-30

Hemfosa	3,8%
Sagax	3,6%
Ssab	3,6%
Corem	3,3%
Storebrand	3,3%
Vattenfall	3,2%
Telia	3,2%
Klövern	3,1%
Intrum Justitia	3,1%
Stena Metall	3,0%

## FONDFAKTA

Per 2017-09-30

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100,00
NAV 2017-09-30:	109,89
Jämförelseindex:	SSVX
Riskklass:	3 av 7
Bankgiro:	533-9924
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltdare:	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](http://www.spiltanfonder.se).

Signatory of:

