

Spiltan Högräntefond

Kvartalsrapport 1, 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 det första kvartalet uppgick till smått fantastiska 2,12%, där vi framgångsrikt investerat i rätt bolag och där en fortsatt stark riskaptit hjälpte till att öka värdet på fondens innehav genom lägre kreditspreadar (riskpremie). Riksbankens reporänta ligger kvar på -0,5% och banken har allt större fokus på prisstabilitetsmålet och en inflationstakt om 2%. Kortsiktigt har inflationen kommit upp tack vare stigande energi- och råvarupriser, men sannolikheten är stor för att detta är baseffekter som inte blir bestående och därmed kan vi anta att en räntehöjning ligger en bra bit in i framtiden. De massiva stödköp som Europas centralbanker bedrivit under senare år har haft en negativ inverkan på prissättningen av risk och det är därför troligt att ECB ser på möjligheten att trappa ner på dessa. Den globala återhämtningen är stabil och svensk ekonomi står sig stark, vilket gynnar svenska företag och värderingen av företagskrediter.

Fondens innehav

Risken för stigande långräntor och en brantare räntekurva har ökat, varför fonden har minskat ränterisken ytterligare. Att binda räntan på huslånet kan vara klokt när räntorna stiger, men som spara gäller det motsatta. Här kan en investering i långa obligationer till fast ränta innebära betydande risker och en garanterat negativ avkastning som blir större ju mer räntan stiger och ju längre obligationens löptid är. Därför uppgår ränterisken i fonden nu till endast 3 månader och avkastningen genereras genom selektiva investeringar i framförallt medelstora svenska börsnoterade företag. Här bedömer vi möjligheten att till en rimlig risk generera en god avkastning. Vi undviker de största och finaste bolagen då de inte betalar någon ränta och de som betalar

7-10% som riskerar att inte klara nästa lågkonjunktur. Andelen värdepapper med rörlig ränta uppgår till 93% och merparten av investeringarna görs med en löptid på mellan 1,5 år och 3,5 år. Den löpande avkastningen 12 månader framåt uppgår (per 31/3) till ca 2,3% efter avgifter. Fonden har vuxit med närmare 1 mdr under kvartalet, innehaven är väldiversifierade med 55 låntagare och inget innehav väger mer än 4%. De största innehaven är fastighetsbolagen Klöver och Corem som har en bra exponering mot kommersiella lokaler i storstadsområden kombinerat med logistik och lagerlokaler i södra och mellersta Sverige, operatören Telia samt stålbolaget SSAB.

Bra bolag klarar sig alltid

När tillgångspriser stiger, värderingar blir utmanande och osäkerheten ökar i vår omvärld blir det än mer viktigt att investera eller låna ut kapital till rätt bolag, d.v.s. bolag som har en strukturell efterfrågan på sina produkter samt har förutsättningar att själv påverka priset på den tjänst eller vara som företaget producerar. Idag finns kapital i överflöd och priset är lågt, men situationen kan vara helt annorlunda om 6 eller 12 månader. Vi på Spiltan Fonder har en beprövad bolagsanalys och investeringsprocess som visat sig fungera över tid och vi kommer även fortsatt göra vårt yttersta för att skapa en god avkastning för fonden och våra andelsägare.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
6 april 2017



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

SPILTAN

F O N D E R

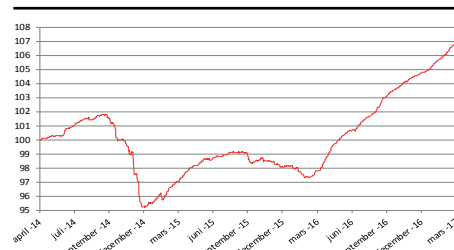
AVKASTNING %

Per 2017-03-31

	Spiltan Högräntefond	Index (SSVX)
Hittills i år	+2,12%	-0,22%
1 år	+9,33%	-0,76%
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start	+7,11%	-0,84%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2014-04-02 – 2017-03-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-03-31

Klövern	3,9%
Corem	3,7%
Fastpartner	3,5%
Telia	3,5%
SSAB	3,4%
SBB	3,4%
Resurs Bank	3,3%
Vattenfall	3,3%
Nordax	3,2%
Heimstaden	3,0%

FONDFAKTA

Per 2017-03-31

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100,00
NAV 2017-03-31:	107,11
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

Signatory of:



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR