

# Spiltan Högräntefond

## Kvartalsrapport 2, 2016

### 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

Totalavkastningen för det första halvåret uppgick till 2,66% efter en rejäl uppgång på 2,83% under det andra kvartalet och detta trots en ökad osäkerhet på de finansiella marknaderna efter "Brexit" där det engelska folket röstade för att ansöka om utträde ur EU. De långsiktiga effekterna är än så länge svåröverskådliga, men en ökad osäkerhet bör innebära fortsatt låga räntor, ett ökat sparande, ytterligare globala stimulanser från centralbanker och politiker (läs finanspolitik) samt en investeringstillväxt och privat konsumtion som har svårt att ta fart. I detta sammanhang står sig svensk inhemsk ekonomi fortsatt stark och detta har lett till lägre riskpremier på företag med efterföljande värdeökning av fondens obligationsinnehav.

### Fondens innehav

Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen är 6 månader och kreditlöptiden uppgår till 3,4 år. Fastighetsbolagen Victoria Park, Corem, D. Carnegie samt Sagax är fondens fyra största innehav. Ett lågt bostadsbyggande och en stark inflyttning till storstäder leder till hög efterfrågan på bostäder, en allt större andel e-handel ökar efterfrågan på logistikfastigheter, en stark svensk ekonomi leder till att företag efterfrågar större och bättre kontorslokaler och en fortsatt låg finansieringskostnad borgar för stigande hyror, starka kassaflöden och stabila värderingar.

Andra större innehav är kredithanteringsbolaget Hoist, säkerhetsföretaget Consilium, industriföretaget Roplan, IT-grossisterna Alcadon och Distit, byggbolaget Oscar Properties samt Vattenfall. Gemensamt för dessa företag är att de levererar tjänster och produkter med en genuin efterfrågan, företagen har inflytande över prissättningen och de är marknadsledande

inom sina respektive nischer. Den löpande årliga avkastningen i fonden är f.n. dryga 4% och andelen värdepapper med rörlig ränta uppgår till ca 88%.

### Vad kan vi förvänta oss framöver?

Vi lever i en turbulent värld där finansmarknader dagligen reagerar på uttalanden från centralbanker, ekonomisk statistik och företagsvinstutveckling. Under senare år har fokus globalt legat på penningpolitik och hur kraftfullt centralbanker ska stimulera med låga räntor och stödköp av obligationer (QE). Denna politik har varit bra för tillgångspriser, men kanske inte lika bra för den reala ekonomin. Politiker måste nu med strukturreformer och en expansiv finanspolitik stötta centralbankerna med målet att få igång tillväxten i världen med ökade investeringar och en förbättrad produktivitet – vilket är avgörande om vi tillsammans ska kunna få högre reallöneökningar.

I en miljö med politisk turbulens, låga räntor, valutarörelser och en fortsatt hög osäkerhet blir bolagsanalys ännu viktigare. Högräntefondens recept för att leverera avkastning är att selektivt investera i företagsobligationer utgivna av bolag som gynnas av låga räntor och en stark svensk krona. Företagen lever också upp till kriterierna om en förutsägbar och hållbar affärsmodell, "verkliga vinster" som skapar betydande kassaflöden, stabil balansräkning samt bra ledning och starka ägare.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl  
5 juli 2016

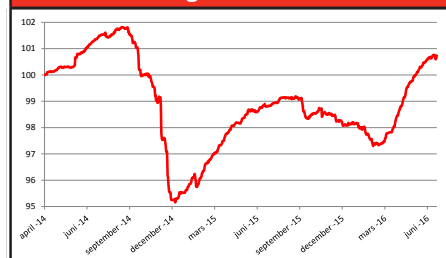
### Riskinformation:

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](http://www.spiltanfonder.se).

### Avkastning:

I procent t o m 2016-06-30	Spiltan Högräntefond	SSVX
Hittills i år	+2,66 %	-0,27 %
1 år	+2,00 %	-0,51 %
3 år	-	-
5 år	-	-
Från start (2014-04-02)	+0,74 %	-0,23 %

### Värdeutveckling: 2014-04-02 – 2016-06-30



### Fondens 10 största innehav:

Bolag	Andel av fonden
Victoria Park	5,7 %
Corem	5,2 %
D. Carnegie	4,0 %
Sagax	3,9 %
Hoist	3,8 %
Consilium	3,8 %
Roplan	3,7 %
Alcadon	3,6 %
Oscar Properties	3,4 %
Vattenfall	3,3 %

### Fondfakta:

Strategi:	Högräntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2016-06-30:	100,74
Jämförelseindex:	SSVX
Riskklass:	3/7
Bankgiro:	533-9924
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0005798329
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Lars Lönnquist
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,75 % / år (0% in-/utavg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	560 599