

# Spiltan Högräntefond

## Kvartalsrapport 1, 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

Avkastningen för det första kvartalet uppgick till -0,16%, där den allmänna oron för den konjunkturella utvecklingen i världen ledde till att året började med nedreviderade vinstprognoser och stigande riskpremier på företagsobligationer. Penningpolitiken har blivit allt mer expansiv efter det att Riksbanken sänkt styrräntan till -0,5%, vilket innebär att många bolag med god kreditvärdighet nu kan låna pengar till obefintlig eller t.o.m. negativ ränta. I denna miljö gäller det att kliva ut en bit på riskskalan för att kunna generera avkastning, men det innebär också att avkastningen i fonden kommer att fluktueras mellan olika kvartal. I början av mars levererade ECB ett kraftfullt stimulerande penningpolitiskt paket som gynnar värdet på fondens innehav framöver då investerare får konkurrens av ECB vid förvärv av företagsobligationer.

### Fondens innehav

Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen är 9 månader och kreditlöptiden uppgår till 3,4 år. Centralbankerna kommer pga obefintlig inflation och svag global tillväxt tvingas till att hålla låga räntor under lång tid framöver, vilket gör det lönsamt att hålla en lite längre ränterisk och låna ut kapital till företag på längre sikt. Andelen värdepapper med rörlig ränta uppgår till ca 80% och merparten av investeringarna görs med en löptid på mellan 2,5 år och 4,5 år. Fondens innehav är väldiversifierad och inget innehav väger mer än 5%. De största innehaven är säkerhetsföretaget Consilium, industriföretaget Velcora, fastighetsbolaget Byggmästare Ahlström, Vattenfall, servicebolaget Infracore samt byggbolaget Oscar Properties.

### Kan centralbankerna lösa världens problem?

Det har nu gått 30 kvartal sedan finanskrisen inleddes och världens centralbanker har vidtagit kraftfulla åtgärder med att sänka räntor, köpa värdepapper (QE), låna ut kapital till stater och banker samt påverka växelkurser i ett försök att få igång hjulen i den globala ekonomin. Det har gått "sisådär", så frågan är om det inte är dags att prova något nytt? När stater och kreditvärdiga företag kan få betalt för att låna till investeringar så kan det vara en idé att låna upp kapital för att satsa på tillväxtbefrämjande åtgärder som momentant ökar sysselsättningen, tillväxten och inflationen samt på sikt ökar den potentiella tillväxten i ekonomin. En expansiv finanspolitik med ökat globalt budgetunderskott i kombination med en stödjande penningpolitik är kontroversiell, men är kanske snart den enda lösningen. Allt fler ledande politiker och centralbanksfolk börjar lyfta fram dessa tankar och det skulle inte bara skapa en grogrund för tillväxt utan även gynna alla de små- och medelstora företag som ännu inte fått ta del av låga räntor och resultera i en positiv resultatutveckling för bolagen. Det är bland dessa bolag högräntefonden investerar och där vi ser en bra möjligheter och god potential för framtida avkastning i fonden. Men även framöver bör man räkna med att avkastningen kan komma att variera mellan kvartalen.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,  
8 april 2016

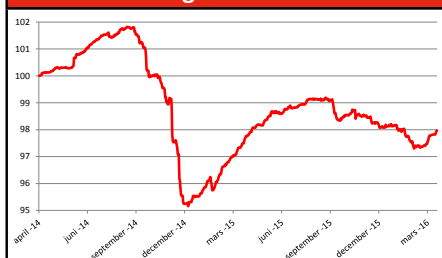
### Riskinformation:

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 2016-03-31	Spiltan Högräntefond	SSVX
Hittills i år	-0,16	-0,11
1 år	+0,79	-0,42
3 år	-	-
5 år	-	-
Från start (2014-04-02)	-2,03	-0,08

### Värdeutveckling: 2014-04-02 – 2016-03-31



### Fondens 10 största innehav:

Bolag	Andel av fonden
Consilium	4,9%
Velcora	4,7%
Byggmästare Ahlström	4,6%
Vattenfall	4,6%
Infracore	4,6%
Oscar Properties	4,5%
Norsk Gjenåtervinning	4,5%
Svea Ekonomi	4,1%
Klövern	4,1%
Corem	4,0%

### Fondfakta:

Strategi:	Högräntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2016-03-31:	97,97
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
Fast arvode:	0,75 % / år (0% in-/utavg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	560 599