

Spiltan Högräntefond

Helårsrapport, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltd och placerar huvudsakligen i företagsobligationer men kan även investera 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 noll till tio år.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Fondens avkastning har varit mycket god och uppgick till 3,12 % för helåret trots en nedgång med 0,26 % under det fjärde kvartalet. Under år 2015 är fonden bäst bland samtliga räntefonder på den svenska marknaden. Endast ett fåtal av totalt 83 svenska räntefonder har under året lyckats leverera en avkastning över 1 % och fler än hälften av fonderna ligger på minus!

Året inleddes med en stigande riskaptit när Riksbanken ytterligare sänkte den negativa räntan och ECB annonserade kraftfulla stimulanspaket för att få igång tillväxten. Det andra halvåret har varit mer utmanande där oro för åt vilket håll konjunkturen i världen är på väg och omallokeringar från räntor till aktier har lett till stigande riskpremier och en allt sämre likviditet i marknaden för krediter. Den kinesiska avmattningen har lett till fallande råvarupriser och problem för producenter och bolag som förädlar råvaror. Då fonden till mer än 80 % är inriktad mot tjänstesektorn samt inhemsk svensk ekonomi har vi lyckats väl med att undvika dessa bolag. Fed höjde till slut sin styrränta den 16 december efter åtta år med "noll-ränta". Motiveringen var att ekonomin och arbetsmarknaden nu är så pass stark att man klarar stigande räntor och att en fortsatt lågräntepolitik på sikt hade kunnat leda till en okontrollerbar inflation, dåliga investeringsbeslut samt flaskhalsar och finansiella bubblor inom vissa delar av ekonomin. Fortsatta amerikanska räntehöjningar ska inte tolkas negativt utan är ett tecken på att amerikanska (och även svenska) företag utvecklas väl. Räntor blir lättare att betala, skulder kan amorteras, riskpremierna sjunker och därmed ökar värdet på utestående obligationer.

Fondens innehav

Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen är 9 månader och kreditlöptiden uppgår till 3,5 år. Andelen värde-

papper med rörlig ränta uppgår till ca 80 % och merparten av investeringarna görs med en löptid på mellan 2,5 år och 4,5 år. Mindre än 20 % av innehaven är i utländsk valuta och dessa valutasäkra fullt ut. De största innehaven är inkasso-företaget Lindorff, bankerna Nordax och Marginalen, försäkringsbolaget Storebrand, verkstadsbolaget Troax, säkerhetsföretaget Consilium samt fastighetsbolagen Klöver och Corem.

Bra avkastning i företagsobligationer

Fondens innehav genererar en attraktiv avkastning och den sämre utvecklingen under andra halvåret berodde mer på den generella utvecklingen på marknaden och riksbankens negativa reporänta än på enskilda investeringar. Fonden har en bra mix av bolag inom olika sektorer med stabila kassaflöden och produkter och tjänster som efterfrågas. För oss som kapitalförvaltare gäller det att fortsätta arbetet med att följa upp befintliga bolag och analysera nya bolag att placera fondens kapital i med syftet att maximera avkastningen till en rimlig risk. Målsättning är fortsatt att skapa dubbelt så hög avkastning som traditionella korträntefonder. Men även framöver bör man räkna med att avkastningen kan komma att förde-las ojämnt mellan kvartalen.

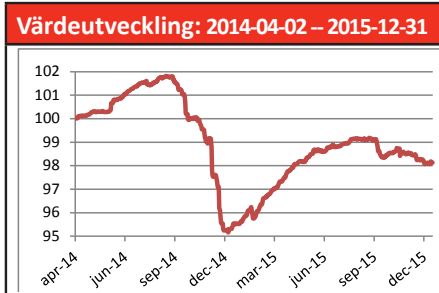
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl
11 januari, 2016

PS. Läs mer på vår hemsida om hur avkastning skapas i en räntefond.

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.

| Avkastning: | | |
|----------------------------|----------------------|-------|
| I procent t o m 2015-12-31 | Spiltan Högräntefond | SSVX |
| YTD | +3,12 | -0,27 |
| 1 År | +3,12 | -0,27 |
| 3 År | - | - |
| 5 År | - | - |
| Från start (2014-04-02) | -1,87 | +0,03 |



| Fondens 10 största emittenter: | |
|--------------------------------|-------------------|
| Namn | %-andel av fonden |
| Lindorff | 5,5 |
| Marginalen Bank | 4,9 |
| Nordax | 4,9 |
| Storebrand | 4,9 |
| Troax | 4,5 |
| Consilium | 4,4 |
| Corem | 4,4 |
| Klöver | 4,4 |
| Arise | 4,2 |
| Norsk Gjenåtervinning | 3,7 |

| Fondfakta: | |
|---------------------|--------------------------------|
| Strategi: | Högräntefond aktiv |
| Förvaltningsmål: | Bättre än index (SSVX) |
| Startdatum: | 2014-04-02 |
| Startkurs: | 100 |
| NAV 2015-12-31 | 98,13 |
| 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 / ut avg.) |
| Teckning/inlösen: | Dagligen |
| PPM-nr: | 560 599 |