

Spiltan Högränfefond

Halvårsrapport, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Högränfefond 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

Den goda avkastningen för årets första tre månader har fortsatt och under det andra kvartalet uppgick avkastningen till 1,60 %. För första halvåret är fonden upp 3,78 %, vilket är högst bland samtliga fonder med låg ränterisk och bland de bästa obligationsfonderna. Allt fler sparare har upptäckt fonden som till lite högre risk kan ge en bra avkastning genom att investera i en mix av stabila och högavkastande företagsobligationer till i dagsläget rörlig ränta. Fortsatt låga styrräntor och en bra konjunkturutveckling har gynnat fastighetsbolagen samt bolag som är verksamma inom kapitalintensiv verkstadsindustri. Likviditeten i marknaden är god och företagen har generellt sett starka kassaflöden, vilket syns i att flera låntagare har förtidslöst sina lån till en premie som gynnat värdeutvecklingen i fonden. Stigande långräntor har lett till en omallokering av kapital från obligationer med fast ränta till rörlig ränta och jag förväntar mig att denna trend kommer att fortsätta under det andra halvåret till gagn för högränfefonden och dess innehav.

Fondens innehav

Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen är 9 månader och kreditlöptiden uppgår till 3,8 år. Majoriteten av fondens innehav är obligationer utgivna av svenska börsnoterade bolag med en stabil affärsmodell och starka kassaflöden, men med en skuldsättning som leder till en god ränta på utlånat kapital. Med en fortsatt politisk och ekonomisk osäkerhet i vår omvärld väljer vi att investera i stabilare bolag med medellång löptid. Fondens strategi med låg ränterisk leder till en god avkastning både när räntorna sjunker, men även vid stigande räntor i samband med en förbättrad konjunkturutveckling. De största innehaven är läkemedelsbolaget Meda, fastighetsbolaget

Heimstaden, stålbolagen SSAB och Ovako, fastighetsbolagen Klöver, Corem, Sagax och Victoria Park samt industrikoncernen Diamorph.

Bra värde i företagsobligationer

En fortsatt negativ reporänta och stigande långräntor har lärt investerare att man inte kan skapa avkastning genom att köpa korta riskfria placeringar och inte heller "gå ut på räntekurvan" och binda kapitalet för en viss period. Antalet säkra platser att investera i blir allt färre. Den strategi som verkar fungera är att låna ut kapital med rörlig ränta till företag som expanderar eller har en affärsmodell som kräver kapital, t ex fastighetsbolag med goda lägen, långa kontrakt och bra hyresgäster. Avkastningen genereras därmed inte genom en exponering mot ränterisken utan som en riskpremie för den företagsrisk man tar. Det är därför av stor betydelse att man via en noggrann analys lär känna bolaget och dess verksamhet samt har en bra diversifiering i fonden.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl
6 juli, 2015

PS. Avkastningen i en ränfefond består av både kupongränta och värdeförändring - till skillnad från bankkontots riskfria dag för dag ränta. Läs mer på vår site: "Hur skapas avkastning i en ränfefond? Så här funkar det!".

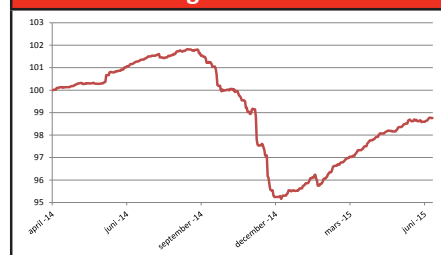
Riskinformation:

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 2015-06-30	Spiltan Högränfefond	SSVX
YTD*	+3,78	-0,02
1 År	-2,29	+0,11
3 År	-	-
5 År	-	-
*Från start (2014-04-02)	-1,24	+0,28

Värdeutveckling: 2014-04-02 – 2015-06-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Meda FRN 190521	5,5
Heimstaden FRN 190916	5,3
Victoria FRN 181203	4,9
SSAB FRN 190225	4,8
Ovako 6,5 % 190601	4,6
Corem FRN 180401	4,3
Sagax FRN 200618	4,2
Nordax FRN 250318	4,2
Diamorph 7 % 190905	3,6
Fast P FRN 190405	3,4

Fondfakta:

Strategi:	Högränfefond aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100 SEK
NAV 2015-06-30	98,76
Jämförelseindex:	SSVX
Riskklass:	3/7
Bankgiro:	533-9924
Lägsta belopp:	100 SEK
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 / ut avg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	560 599