

# Spiltan Högräntefond

## Kvartalsrapport 3, 2014

### Fondens inriktning

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltd och placerar huvudsakligen i företagsobligationer men kan även investera i andra värdepapper med betydande ränteslag. 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

Avkastningen för det tredje kvartalet uppgick till 0,41 % att jämföra med andra kvartalets avkastning som var 1,07 % och sedan start är den upp 1,48 %. Den lägre avkastningen kan hänföras till stigande kreditspreadar p g a en minskad investeringsvilja samt en negativ effekt av införda sanktioner mot Ryssland som för fonden specifikt drabbat tre Norska bolag; riggbolagen Seadrill och North Atlantic Drilling och deras arbete för det ryska bolaget Rosneft i Barents Hav samt seismicbolaget Polarcus. Bolagen och deras verksamheter är i grunden sunda och lönsamma, men dagens osäkerhet om vad som händer med ersättning för ingångna avtal och utförda arbeten har lett till fallande kurser. Vår bedömning är att ägarstrukturen i bolagen och det faktum att samtliga parter tjänar på att oljan utvinns talar för att situationen kommer att lösas på ett positivt sätt. Konjunktorellt ser vi en fortsatt svag ekonomisk utveckling i Europa samt en tydlig inbromsning i Kina vilket kommer att leda till fortsatt låga räntor samt en starkare USD mot framförallt EUR, men även gentemot de skandinaviska valutorna. Bolag med en stor exportandel där varan eller tjänsten prissätts i USD samt hög skuldsättning kommer vara vinnare.

### Fondens innehav

Fonden har vuxit starkt under det tredje kvartalet och innehaven är väl diversifierade mellan olika sektorer, låntagare och löptider med en löpande avkastning som per sista september uppgick till 4,59 %. Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen är 8 månader och löptiden uppgår till 4,2 år som en konsekvens av en hög andel FRN (Floating Rate Notes). Svenska bolag står för ca 55 % och Norska 35 % av fonden och resterande är fördelat mellan Finland och Danmark. Fondens nuvarande strategi med kort 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 investmentbolaget Aker och Bonheur, riggbolaget Seadrill, säkerhetsbolaget Consilium, tjänstebolaget Beerenberg, Kinneviksägda mikrolånebolaget Bayport, stålbolaget Ovako samt fastighetsbolagen Corem och Heimstaden.

### Volativ avkastning

Självklart är vi inte nöjda med avkastningens utveckling senaste månaden och det visar också på att placeringshorisonten för en investering i fonden är och ska vara längre än för vår mer säkra Räntefond Sverige. Förvaltningsstrategin för fonden att skapa avkastning genom att placera i räntepapper med lite högre bolagsrisk och med målsättningen att över tid leverera dubbelt så hög avkastning som traditionella korträntefonder ligger fast.

Lars Lönnquist,  
13 oktober, 2014

### PS.

**Spiltan Högräntefond passar dig som:**  
Söker ett bra alternativ till banksparande/penningmarknadsfonder.

- Placerar på medellång sikt.
- Önskar ett bra komplement när aktiemarknaden är turbulent.
- Söker högre avkastning än i en penningmarknadsfond och är beredd att ta lite högre risk för att uppnå detta.

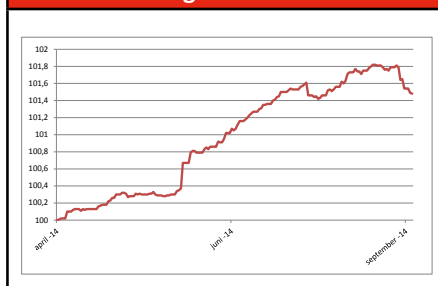
### Riskinformation:

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 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 2014-09-30	Spiltan Högräntefond	SSVX
YTD	+1,48	+0,44
1 År	-	-
3 År	-	-
5 År	-	-
Från start (2014-04-02)	+1,48	+0,27

### Värdeutveckling: 2014-04-02 – 2014-09-30



### Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Seadrill FRN 190318	5,0
Aker FRN 190724	4,8
Consilium FRN 171101	4,1
Bayport 170612 NY	3,5
Beerenberg FRN 180627	3,4
Kährs FRN 171220	3,3
Nynas FRN 180626	3,2
Nordlys FRN 180912	3,1
Heimstaden FRN190916	3,1
Orexo FRN 180509	3,1

### Fondfakta:

Strategi:	Högräntefond aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100 SEK
NAV 2014-09-30	101,48 kr
Jämförelseindex:	SSVX
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