

Spiltan Högräntefond

Kvartalsrapport 4, 2016

Fondens inriktning

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltat 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

Året avslutades starkt med en avkastning för det fjärde kvartalet på 1,40% och uppgången för helåret kan summeras till smått sensationella 6,89%. Skälen bakom den goda avkastningen går till viss del att finna i centralbankernas expansiva penningpolitik, men framförallt i en stringent och väl utförd bolagsanalys där vi varit framgångsrika med att investera i bolag som under året lyckats förbättra sina finansiella nyckeltal. Under årets sista kvartal har de globala långräntorna stigit kraftigt på förväntningar om lånefinansierade infrastruktursatsningar i USA och slutet på en lång global stimulansfest med världens centralbanker som värd.

Fondens innehav

Merparten av fondens kapital är investerat i företagsobligationer med rörlig ränta (FRN) utgivna av svenska bolag i svenska kronor. Kreditlöptiden uppgår till 3,2 år och ränterisken är kort så att fondens avkastning inte påverkas av stigande långräntor. Innehaven är väldiversifierade med utlåning till bland annat fastighetsbolagen Klöver och Fastpartner som båda gynnas av en stark ekonomisk utveckling i Stockholmsregionen, förlagslån utgivna av bolåneinstitutet SBAB och Landshypotek, finanskoncernen Storebrand och statligt ägda Vattenfall samt intressanta snabbväxande bolag såsom betaltjänstbolaget Klarna och spelbolaget Betsson.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

Om 2016 var året då samtliga stjärnor stod rätt på räntehimlen så är prognosen mer osäker inför det nya året med mer moln på himlen och risk för regn;

- Centralbanker världen över kommer succesivt stänga pengakranen som varit fullt öppen de senaste 8 åren och en uppenbar risk är då att indragen likviditet kommer få tillgångspriser att utvecklas långsammare, såvida inte den reala ekonomin och företagens vinster börjar visa tecken på tillväxt.

- I flertalet ekonomier befinner vi oss nära fullt kapacitetsutnyttjande, vilket kräver investeringar för att det inte ska uppstå flaskhalsar som leder till stigande inflationstendenser. Investeringar kräver kapital och ökad skuldsättning på statlig eller privat nivå leder till stigande räntor, högre kreditspreadar och brantare räntekurvor.

- Populistiska strömningar råder i många länder i Europa och 2017 är året då många politiska ledare riskerar att bytas ut i parlamentsval, presidentval eller nyval, Brexitförhandlingarna går in i ett kritiskt skede, samtidigt som en ökad global protektionism redan påverkat tillväxten i världshandeln negativt.

I en osäker och turbulent omvärld med betydande ekonomiska och geopolitiska risker gäller det att ha en placeringsfilosofi som med omsorg väljer ut investeringar i bolag lämpade för framtidens utmaningar. Vi är övertygade om att en noggrann bolagsanalys är avgörande för att, oavsett marknadssituation, kunna leverera en god avkastning och de bolag vi letar efter är de som har en förutsägbar och hållbar affärsmodell, "verkliga vinster" som skapar betydande kassaflöden, stabil balansräkning samt bra ledning och starka ägare.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
5 januari 2017

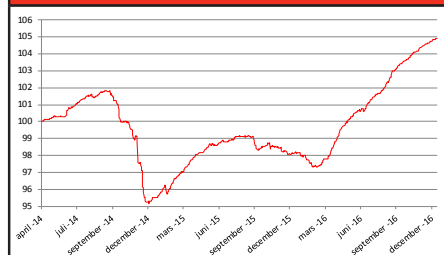
Riskinformation:

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.

Avkastning:

I procent t o m 2016-12-31	Spiltan Högräntefond	SSVX
Hittills i år	+6,89%	-0,65%
1 år	+6,89%	-0,65%
3 år	-	-
5 år	-	-
Från start (2014-04-02)	+4,89%	-0,62%

Värdeutveckling: 2014-04-02 – 2016-12-31



Fondens 10 största innehav:

Bolag	Andel av fonden
Klövern	3,9%
Storebrand	3,5%
Landshypotek	3,5%
Fastpartner	3,4%
SBAB	3,4%
Vattenfall	3,3%
Betsson	2,9%
Heimstaden	2,9%
Klarna	2,9%
Victoria Park	2,9%

Fondfakta:

Strategi:	Högräntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2016-12-31:	104,89
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