

# Spiltan Högräntefond

## Kvartalsrapport 3, 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 tredje kvartalet blev 2,68 % och hittills i år har fonden levererat hela 5,41 %. Hälften kommer från värdepapprens löpande avkastning och den andra hälften kommer från positiva värdeförändringar. Det är framförallt bra bolagsval, lägre riskpremier och till viss del fallande räntor som skapat detta. Penningpolitiken är fortsatt expansiv och kommer så vara under lång tid framöver, men den som hoppas på ytterligare stimulanser kan nog bli besviken då det snarare är finanspolitiken som måste ta över stafettpinnen. Effekterna av Brexit är fortsatt små och svåra att överblicka och det pågår intensiva förhandlingar om villkoren för utträdet och hur framtida relation kommer påverka EU-samarbetet mellan resterande 27 medlemsländer. Senast i mars 2017 kommer artikel 50 i EU-fördraget återopnas med målsättningen att ha klart förhandlingarna innan nästa val till EU-parlamentet i juni 2019.

### Fondens innehav

Av fondens investeringar är ca 90 % företagsobligationer med rörlig ränta där den genomsnittliga kreditlöptiden uppgår till 3,1 år med en räntebindning på 4 månader. Obligationer emitterade av Vattenfall är det största innehavet följt av fastighetsbolaget Heimstaden, betalösningsföretaget Klarna samt fastighetsbolagen Victoria Park, Klövern, D.Carnegie och Fastpartner. Marknaden för fastigheter, både kommersiellt och bostäder har varit stark, där lägre avkastningskrav genererat betydande övervärden resulterande i starkare balansräkningar och för fonden mer trygga investeringar; ca 40 % av fondens kapital har investerats i

fastighetsbolag och fastighetsutvecklingsbolag. De 10 största låntagarna i fonden uppgår till endast 35 % av marknadsvärdet, vilket visar att fonden är väldiversifierad.

### Vad kan vi förvänta oss framöver?

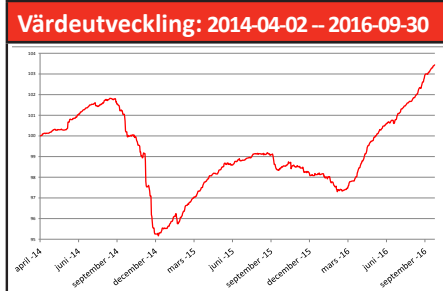
Första tre kvartalen har präglats av allt lägre globala räntor, omfattande stimuleringsprogram från centralbanker med kvantitativa lättnader, en stark svensk inhemsk ekonomi, ett högt privat och offentligt sparande och låg investeringstillväxt. Sammantaget har detta lett till stigande tillgångspriser med en stark efterfrågan på krediter och en allt lägre ränta på företagsobligationer. Populistiska strömningar råder i många länder efter årtionden med oförändrad global reallöneutveckling och där ekonomiska och sociala skillnader mellan individer och regioner blir allt mer påtagliga och dessa politiska risker kan komma att påverka obligationsmarknadens prissättning negativt. Framöver gäller det därför att än mer ha en investeringsfilosofi som selektivt väljer ut investeringar i bolag som klarar framtidens utmaningar. Vi är övertygade 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, 10 oktober 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 2016-09-30	Spiltan Högräntefond	SSVX
Hittills i år	+5,41%	-0,45%
1 år	+5,13%	-0,59%
3 år	-	-
5 år	-	-
Från start (2014-04-02)	+3,44%	-0,42%



Fondens 10 största innehav:	
Bolag	Andel av fonden
Vattenfall	4,3%
Heimstaden	3,8%
Klarna	3,8%
Victoria Park	3,8%
Klövern	3,6%
D. Carnegie	3,5%
Fastpartner	3,3%
SSAB	3,2%
Svea Ekonomi	3,1%
NP3	3,1%

Fondfakta:	
Strategi:	Högräntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2016-09-30:	103,42
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