

Spiltan Högräntefond

Kvartalsrapport 3, 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

För årets första nio månader levererade fonden en avkastning på fina 3,39 %, medan den för det tredje kvartalet var -0,37 % som en konsekvens av allt större osäkerhet på de finansiella marknaderna om den framtida ekonomiska utvecklingen. Avmattning i Kina, låg tillväxt och hög arbetslöshet i Europa, fallande råvarupriser, obefintlig inflation samt kapitalflykt från tillväxtmarknader skapar en hel del frågetecken om utvecklingen i världen. Samtliga länder tycks samtidigt tävla om att ha den svagaste valutan för att förbättra sin egen konkurrenskraft. Likviditeten på obligationsmarknaderna har gått från att vara bra till dålig beroende på stort utbud av obligationer samt högre riskvikt resulterande i stigande riskpremier på företagsobligationer. De långa obligationsräntorna har sjunkit och det blir allt mer tydligt att låga räntor samt köp av statsobligationer från centralbanker (QE) i Europa troligen kommer att fortsätta under överskådlig framtid. Den uteblivna höjningen från den amerikanska centralbanken ska inte ses som en avmattning i ekonomin utan mer som ett hänsynstagande till Europa och tillväxtländerna där man fortsatt är orolig för konjunkturutvecklingen och den finansiella stabiliteten. I Sverige är tillväxten stark med en expansiv penningpolitik, vilket trots stora utmaningar i vår omvärld skapar goda möjligheter för investeringar i företagsobligationer givet vår investeringsfilosofi med bolagsfokus.

Fondens innehav

Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen är 10 månader och kreditlöptiden uppgår till 3,7 år. Majoriteten av fondens innehav är obligationer med rörlig ränta utgivna av svenska börsnoterade bolag med en övervikt mot fastighetsbolag med en mix av bostäder och kommersiella fastigheter. Mer kreditvärdiga hyresgäster, stabila hyror, lägre ränte-

kostnader samt fallande avkastningskrav gynnar denna sektor. Med en fortsatt politisk och ekonomisk osäkerhet i vår omvärld väljer vi att fortsätta investera i stabilare bolag med medellång löptid och låg ränterisk. De största innehaven är fastighetsbolagen Corem, Klöver och Sagax, stålbolaget Ovako, fastighetsbolaget Heimstaden, verkstadsbolaget Troax samt inkassoföretaget Lindorff.

Bra alternativ är svåra att hitta

Det blir allt mer tydligt att det finns få ställen där man kan "gömma sig" och skapa avkastning utan att ta på sig risk. Statsobligationer med löptider upp till 5 år ger en negativ avkastning både i Sverige och i Tyskland och banker börjar i allt större omfattning ta ut "ränta" för att hålla pengarna på konto. En av få investeringar där en avkastning på ett par procent fortfarande är möjlig är investeringar i företagsobligationer. Även om investeringsbeslutet är grundat i en noggrann bolagsanalys så är ett rimligt antagande att den högre avkastningen kommer med en högre grad av fluktuation i kurserna. Det är därför alltid viktigt att ha en längre placeringshorisont vid investeringar i högräntefonder.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl
13 oktober, 2015

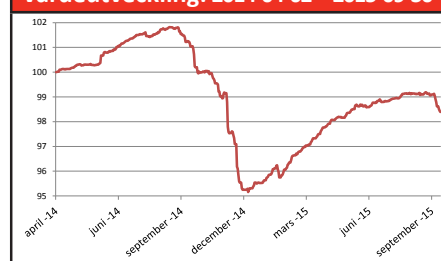
Riskinformation:

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 2015-09-30	Spiltan Högräntefond	SSVX
YTD	+3,39	-0,13
1 År	-3,04	-0,11
3 År	-	-
5 År	-	-
Från start (2014-04-02)	-1,61	+0,17

Värdeutveckling: 2014-04-02 – 2015-09-30



Fondens 10 största emittenter:

Namn	%-andel av fonden
Corem	6,1
Klövern	5,9
Sagax	5,7
Heimstaden	5,5
Ovako	5,2
Troax	4,8
Marginalen Bank	4,6
Lindorff	4,5
Nordax	4,4
Fastpartner	4,3

Fondfakta:

Strategi:	Högräntefond aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100 SEK
NAV 2015-09-30	98,39
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