

# Spiltan Högräntefond

## Helårsrapport, 2014

### 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

Avkastningen för det fjärde kvartalet uppgick till -6,23 % jämfört med index som var upp 0,03 % och sedan start (2 april 2014) är fonden ner 4,84 % att jämföra med index som var upp 0,30 %. Under hösten har många företagsobligationsfonder haft det tufft. Efter en bra start för fonden vände utvecklingen i slutet på september. Helt klart är jag inte nöjd med fondens utveckling under kvartalet och jag beklagar verkligen den svaga avkastningen. Det är ett antal faktorer som samvarierat och tillsammans bidragit till kraftigt nedjusterade kurser på en mindre del av fondens innehav. En allmän konjunkturoro har höjt riskpremien på högvastande företagsobligationer med lägre kreditbetyg och dessutom har oljepriset, som senaste halvåret mer än halverats, inverkat negativt på våra norska innehav.

Under kvartalet har risknivån succesivt dragits ner för att minska exponeringen mot oljeberoende och andra mer volatila bolag. I dagsläget innehåller fonden en god balans mellan stora och mindre bolag som sammantaget framöver bör ha förutsättningar att erbjuda en konkurrenskraftig avkastning. Vi ser även att jakten på avkastning bland investerare har intensifierats i en marknad med låga räntor, vilket ovanpå en bra kupongranta även kan komma att leda till högre kurser på fondens innehav när riskviljan återvänder.

### Fondens innehav

Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen är för närvarande 10 månader och löptiden uppgår till 3,6 år efter att innehav med lång löptid avyttrats. Svenska bolag står för ca 60 %, Norska ca 34 % och Finska ca 6 % av fondens marknadsvärde. Fondens 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 kredithanteringsbolaget Lindorff, säkerhetsbolaget Consilium, stålbolaget Ovako, återvinningsbolaget Norsk Gjenåtervinning, finansbolaget Hoist samt fastighetsbolagen Sagax, Heimstaden och Oscar Properties.

### Volatil avkastning

Det fjärde kvartalets avkastning visade att placeringshorisonten vid en investering i högvastande företagsobligationsfonder med lägre kreditbetyg bör vara betydligt längre än för en korträntefond och att en högre förväntad avkastning alltid är kopplad till en högre risk. Placeringsinriktningen och fokus för fonden är att öka andelen stabila bolag för att i rådande nollräntemarknad framöver kunna leverera en god avkastning utan alltför stora kortsiktiga svängningar. Målsättningen att över tid erbjuda dubbelt så hög avkastning som traditionella korträntefonder ligger fast.

Lars Lönnquist,  
12 januari, 2015

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

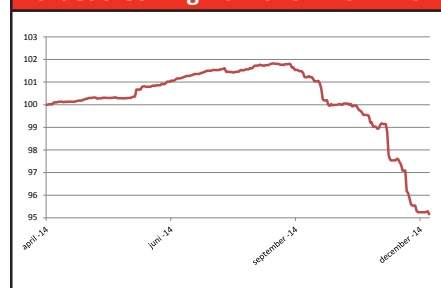
#### Riskinformation:

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 kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på [www.spiltanfonder.se](http://www.spiltanfonder.se).

#### Avkastning:

I procent o m 2014-12-31	Spiltan Högräntefond	SSVX
*YTD	-4,84	+0,30
1 År	-	-
3 År	-	-
5 År	-	-
*Från start (2014-04-02)	-4,84	+0,30

#### Värdeutveckling: 2014-04-02 - 2014-12-31



#### Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Lindorff FRN 200815	5,5
Consilium FRN 171101	5,4
Ovako 6,5 % 190601	5,4
Gjenåtervinning FRN 190710	5,3
Hoist FRN 171002	4,8
Oscar Properties FRN 190903	4,6
Heimstaden FRN 190916	4,0
Sagax FRN 190618	4,0
Troax FRN 200612	3,9
Wall Vision 9 % 171205	3,5

#### Fondfakta:

Strategi:	Högräntefond aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100 SEK
NAV 2014-12-31	95,16
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