

Spiltan Högräntefond

Halvårsrapport, 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

Fonden startade den 2 april och efterfrågan har varit stark med stora inflöden under hela kvartalet. Avkastningen har varit 1,07 % från start vilket är väl i nivå med fondens målsättning och klart bättre än jämförelseindex.

Ränteutvecklingen har varit fortsatt expansiv med lägre skredspreads än inte i samma takt som under slutet av 2013 och inledningen av 2014. Signaler från Europeiska Centralbanken och andra centralbanker pekar på en fortsatt låg räntenivå under det närmaste året samt en stark efterfrågan på företagskrediter, vilket bör gynna fondens avkastning. Det kommer framöver att bli allt viktigare att investera i rätt bolag då upplåningskostnaden för svenska företag nu är tillbaka på samma låga nivå som innan finanskrisen 2008.

Fondens innehav

Vår bedömning är att räntenivån framöver kommer att vara fortsatt låg men det är inte säkert att räntorna kommer att falla så mycket mer. Av det skälet vill vi ha en mycket låg ränterisk och väljer att investera i FRN-lån (Floating Rate Notes, dvs lån med rörlig ränta). Denna strategi leder till en god avkastning både när räntorna stiger och sjunker men framförallt riskerar inte fonden negativ avkastning om den generella räntenivån markant skulle stiga, vilket är fallet med många traditionella obligationsfonder.

Fonden har en balanserad portfölj med bra struktur som har förutsättningarna att leverera avkastning till en låg risk. De största innehaven är fastighetsbolagen Klövern och Corem, stålföretaget SSAB, Sparbanken Öresund samt det norska borrhögbolaget Seadrill. Fonden har investerat i ca 30 innehav fördelat på ca 25 låntagare.

Ett norskt företag som fonden investerat i, WEMA - som tillverkar sensorer för bränsletankar, blev efter en kort tid uppköpt och lånet därmed förtidslöst vilket resulterande i en mycket god avkastning på 8% över en 45 dagars period.

Hög avkastning i en lågräntemiljö

Målsättningen med fonden är att leverera dubbelt så hög avkastning som traditionella korräntefonder. Den högre avkastningen försöker vi uppnå genom att bland annat placera i räntepapper med lite högre bolags- och kreditrisk än Spiltan Räntefond Sverige.

Dessutom kan Spiltan Högräntefond, till skillnad från flera andra företagsobligationsfonder, placera i såväl långa som korta värdepapper och på så sätt skapa avkastning både när räntorna sjunker och stiger.

Lars Lönnquist,
7 juli 2014

PS.

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

- 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.

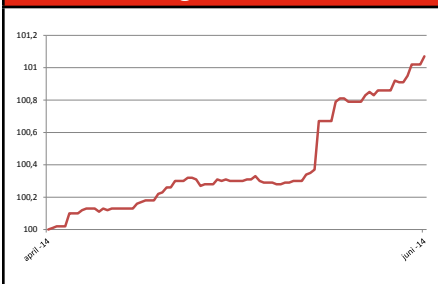
Riskinformation:

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.

Avkastning:

I procent t o m 2014-06-30	Spiltan Högräntefond	SSVX
YTD	+1,07	+0,34
1 År	-	-
3 År	-	-
5 År	-	-
Från start (2014-04-02)	+1,07	+0,18

Värdeutveckling: 2014-04-02 – 2014-06-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
SPB Öresund FRN 231025	5,4
SSAB FRN 190225	5,1
Seadrill FRN 190318	5,0
Peab Finans FC150625	5,0
Troax FRN 200612	4,7
Aker FRN 190724	4,2
Corem FRN 170411	4,1
Klövern FRN 180304	4,1
Berenberg FRN 180627	3,7
VV Hold FRN 190710	3,7

Fondfakta:

Strategi:	Högräntefond aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100 SEK
NAV 2014-06-30	101,07 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