

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 1, 2019

Fondens inriktning

Spiltan Räntefond Sverige placerar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor. Den genomsnittliga räntelöptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, är maximalt ett år.



Utvecklingen det senaste kvartalet

Första kvartalet 2019 utvecklades starkt för företagskrediter i Sverige med bättre riskaptit och starka inflöden till företagsobligationsfonder, vilket har skapat placeringsbehov och stärkt kurserna efter den svaga utvecklingen vi såg under slutet av 2018. Fonden har därtill genererat en stark avkastning om 0,49% som resultat av en stark marknad och kraftigt fallande kreditspreadar. Indexet ITraxx Main (Investment Grade index) visar att spreadarna minskat från 0,92% till 0,63% på mycket kort tid, trots att marknaden rör sig mot en mer pessimistisk konjunktursyn. Parallellt med detta har ekonomisk data visat att konjunkturen viker samtidigt som centralbankerna aviserar färre räntehöjningar framgent och BNP-prognoser sänkts. Detta har resulterat i kraftigt fallande långräntor där tyska 10-årsräntan nu parkerat runt 0% och den amerikanska motsvarigheten handlades ner till 18 månaders lägsta på 2,35%.

Fondens innehav

Fondens förmögenhet uppgår till strax över 29 miljarder och innehaven är väldiversifierade på cirka 110 emittenter där närmare hälften av fondens kapital är placerat i korta räntepapper som förfaller under de närmaste 12 månaderna. Emissionsaktiviteten på obligationsmarknaden har varit fortsatt hög, även om vi tidvis sett att företagen behövt betala en något högre ränta och framför allt har inte alla låntagare kunna emittera obligationer med längre löptider. Fastigheter fortsätter vara en betydande andel av portföljen (ca 31%) och i emittenter som SBB, Kungsleden och Klövern ser vi en fortsatt potential i förbättrad kreditkvalitet och begränsad nedsida i kassaflöden från kommersiella och samhällsfastigheter med längre kontrakt och reglerad

svensk hyresmarknad. I takt med en relativt stor fondförmögenhet fortsätter fonden handla företagscertifikat (ca 28%) som säkerställer en god likviditet i fonden vid sämre tider. Den genomsnittliga kreditlöptiden har kortats och uppgår till 1,3 år och en förräntningstakt som på 12 månader framåt (allt annat lika) ligger på ca 1,2% efter avgifter.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

Tre år efter folkomröstningen är britternas utträde ur EU fortfarande omgärdat av stora frågetecken efter otaliga parlamentsdebatter och voteringar. Storbritannien kommer att vara ett splittrat land under lång tid oavsett utfall, vilket leder till politiska och ekonomiska bekymmer inte bara för britterna – utan även EU och världen. Mjukare toner från amerikanska och europeiska centralbanken har dock lugnat marknaderna – men vi får räkna med skakiga perioder på finansmarknaden framöver. Låga räntor, låga avkastningskrav och begränsad likviditet gör att vi fortsätter jobba aktivt med kreditrisk och genom en väldiversifierad portfölj minska sårbarheten för enskilda händelser, där ingen låntagare är större än 3,2% på emittentnivå. Samtidigt kan vi komma att utnyttja de möjligheter som ges i en mer voltail marknad och leverera en god konkurrenskraftig avkastning till rimlig risk.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
2 april 2019



LARS LÖNNQUIST
Förvaltat fonden sedan 2013

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fonden får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat, kommun eller myndighet inom EES, av mellanstatligt organ där någon av EES-länderna är medlem. Faktatablad och informationsbroshyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på spiltanfonder.se

SPILTAN F O N D E R

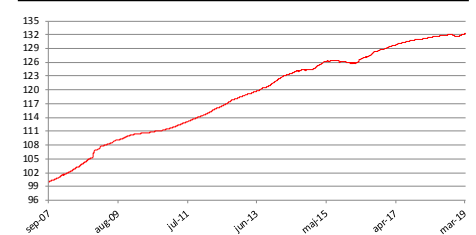
AVKASTNING %

Per 2019-03-31

	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	+0,49%	+0,34%
1 år	+0,67%	-0,24%
3 år	+4,91%	+0,77%
5 år	+7,42%	+4,02%
Sedan start	+32,22%	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-09-17 – 2019-03-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2019-03-31

Castellum	3,2%
SFF	3,1%
Klövern	3,1%
Intrum Justitia	2,5%
Atrium Ljungberg	2,5%
Scania	2,4%
Wallenstam	2,4%
Collector	2,3%
Balder	2,3%
Nordea	2,2%

FONDFAKTA

Per 2019-03-31

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100,00
NAV 2019-03-31:	122,12
Jämförelseindex:	50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK
Riskklass:	1 av 7
Ränteduration:	0,4 år
Kreditlöptid:	1,3 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,1 % per år
PPM-nr:	972 497

Signatory of:



Principles of
Responsible
Investment



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR