

Spiltan Räntefond Sverige



LARS LÖNNQUIST
Har förvaltat fonden sedan 2013

PLACERINGSINRIKTNING

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.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets tredje kvartal har fonden avkastat 0,46 % efter en period präglad av ökad riskaptit, låga räntor och företagens goda tillgång av kapital på kapitalmarknaden. Senaste veckornas makrostatistik har varit dystert läsning för euroområdet där senaste PMI-siffrorna kom in lägre än förväntat och oron för smittoeffekter från en svag industri till mer inhemska sektorer växer. Vidare fortsätter politisk osäkerhet vara ett orosmoment med Storbritanniens Boris Johnson och USA:s Donald Trump i spetsen. Marknaden väger hopp om lättnader i handelskriget mot djupare politiska lösningar. Centralbankernas möjligheter att stimulera ekonomin är tämligen begränsade, vilket nu ökar pressen på finanspolitiska stimulanser. Men även här är svängrummet begränsat givet att EU:s regelverk begränsar hur stort budgetunderskottet tillåts vara. Trots negativa konjunktursignaler och sämre data på breda håll har det varit stora överteckningar i primärmarknaden, alltså nya emissioner, som resultat av stora placeringsbehov och jakten på avkastning i lågräntemiljö.

FONDENS INNEHAV

Strategin att köpa företagsobligationer i stabila och välskötta bolag tillsammans med investeringar i korta och likvida företagscertifikat (34 % av portföljen) står fast. Med detta säkerställer vi en trygg likviditet tillsammans med god handlingsberedskap för fonden vid sämre tider i marknaden. Under årets tredje kvartal har vi passat på att öka i Volvo Cars, SBAB, Bluestep och Hemfosa. Hemfosa var senast ute och emitterade en grön obligation (FRN - lån med rörlig ränta) varav fonden tog 10 % av emissionen på +210 baspunkter över 3 år.

Vår bedömning är att Riksbankens normalisering av räntan kommer ta längre tid än väntat och fonden har en fortsatt kort ränterisk på 0,3 år och en något förkortad kreditduration (löptid) som för närvarande uppgår till 1,1 år. Andelen fastighetsbolag har kommit ner något och står idag för cirka 25 % av portföljen tillsammans med ca 13 % korta förlagslån (efterställd skuld) och ca 4 % gröna obligationer. Den löpande avkastningen 12 månader framåt uppgår till 1,1 % efter avgifter.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Det är numera fastställt att ECB ska återuppta kvantitativa lättnader med köp om 20 miljarder euro i månaden. Den stora frågan för oss kreditinvestorer blir således hur stor andel av detta som kommer användas till att köpa företagsobligationer och bidra till ytterligare pressade kreditspreadar. Sparande i företagsobligationer har varit gynnsamt då företagen har tjänat på stark ekonomi och haft väldigt låga finansieringskostnader tack vare låga räntor, och centralbankerna får svårt att föra en annorlunda penningpolitik närmaste kvartalen under rådande makroförhållanden. Med starka kvartal bakom oss i kombination med en ekonomisk avmattning och geopolitiska risker ämnar vi behålla en balanserad portfölj med god likviditetsbuffert när marknaden kan komma att gå in i något skakigare perioder. Fonden ska fortsatt vara ett bra alternativ till banksparande med målsättning att skapa en god konkurrenskraftig avkastning till andelsägarna.

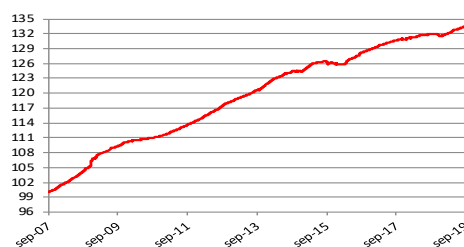
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 4 oktober 2019

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 3, 2019
Per 2019-09-30

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	1,55	0,93
1 år	1,26	0,52
3 år	4,13	0,49
5 år	7,39	3,03
Sedan start	33,61	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Klövern	3,1%
SBAB	2,7%
SFF	2,5%
Intrum Justitia	2,4%
Nordea	2,3%
Volvo Treasury	2,3%
Collector	2,2%
Balder	2,2%
SBB	2,1%
Volkswagen Finans	2,1%

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2019-09-30	123,40
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % NOMX Credit SEK
Riskklass:	1 av 7
Ränteduration:	5 månader
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:



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. Fonden får placera mer än 35 % av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se