

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 4, 2018

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

Avkastningen för helåret 2018 uppgick till 0,47% efter ett svagt sista kvartal där nedgången summerades till 0,28%. Orsak till denna lägre avkastning går att finna i en kraftig ökning av riskpremien på europeiska företagsobligationer som i sin tur berodde på en svagare ekonomisk utveckling i Euroområdet, osäkerhet kring budgetsituationen i Italien samt det faktum att ECB vid årsskiftet kommer upphöra med stödköp av obligationer. Denna ökning av riskpremien (kreditspread) smittade i slutet av året av sig på den svenska obligationsmarknaden och de värdepapper som fonden investerar i. Tack vare en låg risknivå i fonden och en hög andel likvida innehav har de negativa effekterna dock kunnat begränsas och möjligheter skapats för en framtida god avkastning. Den globala ekonomin är fortsatt stark, resursutnyttjandet högt och arbetslösheten på historiskt extremt låga nivåer. Trots detta är penningpolitiken expansiv och den amerikanska ekonomin stimuleras med skattelättnader och ofinansierade offentliga investeringar. Vid Riksbankens penningpolitiska möte i december höjdes reporäntan med 0,25% till -0,25%, då man ser att behovet av en expansiv penningpolitik minskat efter senaste tidens stigande inflationsförväntningar.

Fondens innehav

Fondens strategi ligger fast – att till låg risk skapa positiv avkastning genom att låna ut kapital till välskötta svenska företag. Det är inte minst viktigt i dagens läge med betydande ekonomisk och politisk osäkerhet. Inneheten i fonden är därför väldiversifierad med en betydande del av kapitalet investerat i räntebärande värdepapper med kort löptid som fungerar som en likviditetsbuffert och kudd vid oroliga tider. Under kvartalet har större belopp placerats i obligationer utgivna av Volvo, Vattenfall, Nordea, Balder, Heimstaden och Sagax. Fondens största

innehav är Svensk Fastighetsfinansiering, vars obligationer är säkerställda med pantbrev, följt av Castellum, Klöver, Wallenstam och Atrium Ljungberg. Dessa bolag har starka kassaflöden, stabila balansräkningar och kommersiella fastigheter med bra lägen där nyproduktion varit låg, vilket skapar en stabilitet och en god avkastning. De 10 största emittenterna står för 27% av fondens kapital, andelen fastighetsobligationer är 32% och den löpande avkastningen (1 år framåt) uppgår till 1,1% efter avgifter.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

Just nu är den globala tillväxten stark, men konjunkturtoppen har passerats och vi går mot en svagare ekonomisk utveckling. Frågan är bara när och hur djup nästa lågkonjunktur blir. Det som oftast knäcker en högkonjunktur är stigande räntor, men då penningpolitiken fortsatt är expansiv och den långa realräntan är låg, talar det för att vi kan undvika en kraftigare inbromsning (recession). I ett sådant scenario kan företagen fortsatt leverera rimligt stabila vinstmarginaler och finansiera sin skuldsättning. Riksbanken kommer mest troligt höja reporäntan ytterligare en gång under 2019, men sannolikheten är låg för en kraftigare höjning av reporäntan. Även detta är bra för fondens innehav vars avkastning till största del är kopplad till reporäntan. Fondens löpande avkastning har därför goda förutsättningar att stiga samtidigt som risken för kraftigt stigande riskpremier bedöms vara låg.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
4 jan 2019



LARS LÖNNQUIST
Förvaltar fonden sedan 2013

SPILTAN

F O N D E R

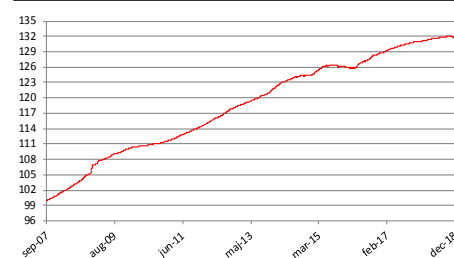
AVKASTNING %

Per 2018-12-31

	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	+0,47%	-0,42%
1 år	+0,47%	-0,42%
3 år	+4,52%	+1,05%
5 år	+7,90%	+4,62%
Sedan start	+31,57%	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-09-17 – 2018-12-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-12-31

SFF	3,2%
Castellum	3,2%
Klövern	2,8%
Wallenstam	2,6%
Atrium Ljungberg	2,5%
Scania	2,4%
Intrum Justitia	2,4%
SBB	2,3%
Vasakronan	2,2%
Nordea	2,2%

FONDFAKTA

Per 2018-12-31

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100,00
NAV 2018-12-31	121,51
Jämförelseindex:	50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK
Riskklass:	1 av 7
Ränteduration:	6 månader
Kreditlöptid:	1,5 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

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. Fonderna 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. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på spiltanfonder.se

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



SVERIGES FORUM FÖR HÅLLBARA INVESTERINGAR