

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 1, 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

Fondens avkastning för årets första kvartal uppgick till 0,3% efter en period präglad av stabila riskpremier på företagsobligationer, låga räntor och hög aktivitet på primärmarknaden (nyemissioner). Oro för högre lönekostnader och stigande realräntor, ett massivt finanspolitiskt stimulanspaket i USA på toppen av konjunkturcykeln, höjda tulltariffer som kan leda till globalt handelskrig samt ökad volatilitet på världens aktiemarknader har skapat stigande osäkerhet.

Den amerikanska konjunkturen är stark med en stram arbetsmarknad och de annonserade finanspolitiska paketen kommer stimulera ekonomin med 0,3-0,4% extra årlig BNP tillväxt. Den svaga globala inflationsutvecklingen består trots ökad sysselsättning, strukturell synkroniserad återhämtning och en förväntan om att det globala outputgapet som vidgades i kölvattnet efter den finansiella krisen kommer stängas under innevarande år. Globalisering, digitalisering, outsourcing och en åldrande befolkning är fortsatt starka drivkrafter som håller nere prisökningstakten.

I Europa fortsätter den cykliska återhämtningen, men såren efter finanskrisen är ännu långt ifrån läkta. Arbetslösheten (exklusive Tyskland) är fortfarande 4 procentenheter högre än 2010 och BNP gapet för regionens södra länder betydande. Federal Reserve med dess nye chef Jerome Powell är i färd med att normalisera penningpolitiken med höjda styrräntor och utförsäljning av statsobligationer med syfte att dra in överskottslikviditet, medan ECB och Riksbanken knappt har lättat foten från gaspedalen.

Fondens innehav

Fondens förmögenhet uppgår till över 25 miljarder kronor och innehaven är väldiversifierade på drygt 90 låntagare fördelat på mer än 200 värdepapper. Risknivån

är låg med halva fondens kapital placerat i korta värdepapper som förfaller under det närmaste året och den andra halvan huvudsakligen i obligationer till rörlig ränta utgivna av svenska företag med starka kassaflöden. Då vår bedömning är att Riksbanken kommer skynda långsamt med räntehöjningar har vi ökat ränterisken från 3 till 5 månader för att utnyttja lutningen på yieldkurvan och därmed kunna generera en högre avkastning medan kapitalbindningen dragits ner till 1,5 år. De största innehaven i fonden är fastighetsbolagen Castellum, Klöver, SFF, Atrium Ljungberg samt mätteknikföretaget Hexagon. De 10 största emittenterna står för 31,2% av fondens förmögenhet, andelen fastighetsobligationer är 28% och den löpande avkastningen ett år framåt uppgår till 0,7% efter avgifter.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

Sverige har nu under 3 år haft en negativ styrränta, inte för att svensk ekonomi gått dåligt utan för att global inflation varit låg och Riksbanken har bekämpat denna låga globala inflation med en mycket expansiv penningpolitik. Resultatet har självklart inte blivit högre inflation utan kraftigt stigande tillgångspriser och en extremt svag valuta. Detta har varit gynnsamt för sparande i företagsobligationer, där företagen tjänat på både en stark ekonomi samt obefintliga finansieringskostnader och detta lär fortsätta under de närmsta kvartalen då Riksbanken får svårt att föra en markant annorlunda penningpolitik än den europeiska centralbanken.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
4 april 2018



LARS LÖNNQUIST
Förvaltar fonden sedan 2013

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 och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

SPILTAN F O N D E R

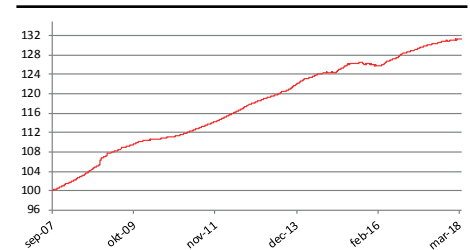
AVKASTNING %

Per 2018-03-31

	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	+0,30%	+0,16%
1 år	+1,28%	+0,30%
3 år	+4,55%	+1,10%
5 år	+10,26%	+6,90%
Sedan start	+31,35%	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-09-17 – 2018-03-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-03-31

Castellum	4,3%
Klövern	4,1%
SFF	3,6%
Atrium Ljungberg	3,2%
Hexagon	3,2%
Fabege	2,9%
SSAB	2,8%
SBAB	2,5%
Sagax	2,4%
Kungsleden	2,2%

FONDFAKTA

Per 2018-03-31

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100,00
NAV 2018-03-31:	121,31
Jämförelseindex:	50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK
Riskklass:	1 av 7
Bankgiro:	5662-5007
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:

