

# Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 3, 2017

## 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

Årets tredje kvartal var ytterligare ett i raden av starka kvartal och fondens avkastning uppgick till 0,37% och är hela 1,43% för årets första 9 månader. Marknaden för korta ränteplaceringar som över tid kan skapa positiv avkastning är enormt stark. Driven av en fortsatt expansiv penningpolitik, en stark svensk ekonomi som förbättrat företags finansiella nyckeltal, företags starka kassaflöden som möjliggör icke lånefinansierade investeringar samt bankers starka balansräkningar som ökar efterfrågan på företagskrediter. Bland fondens investeringar har fastighetsbolagen, finansiella företags efterställda skuld samt svenska tjänstebolag utvecklats extra starkt. Vi ser en fortsatt global återhämtning där den europeiska tillväxten stärkts under kvartalet. Resursutnyttjandet har ökat utan någon synlig löneinflation, vilket kan bero på låg produktivitet och högt privat sparande. I USA fortsätter den amerikanska centralbanken strama åt penningpolitiken genom räntehöjning och att inte återinvestera förfall av sedan tidigare inköpta statsobligationer. I Europa står vi i början på slutet för centralbankernas stimulans och en första räntehöjning, dock från negativa nivåer, är att vänta under andra kvartalet 2018.

## Fondens innehav

Strategin att köpa obligationer i fina välskötta bolag samtidigt som vi håller en god handlingsberedskap genom att investera i korta säkra företagscertifikat ligger fast. Därmed säkerställer vi en låg risknivå där ränterisken uppgår till 3 månader och där fonden får betalt för kreditlöptiden som f.n. är 1,5 år. Den goda likviditeten som innehav i företagscertifikat innebär

kan skapa goda möjligheter för fonden vid sämre tider i marknaden. De största innehaven är mätteknikbolaget Hexagon, fastighetsbolagen Castellum och Klöver, medicinteknikbolaget Getinge samt stålbolaget SSAB. Vid utgången av det tredje kvartalet fördelades innehaven på 59% FRN-lån (lån med rörlig ränta), 37% företagscertifikat och 4% korta obligationer och den löpande avkastningen 12 månader framåt uppgår till 0,6% efter avgift.

## Vad kan vi förvänta oss framöver?

Räntebotten ligger bakom oss och kreditspreaden (riskpremien på företagsobligationer) är på historiskt låga nivåer där de mest kreditvärda bolagen uppbackade av starka kassaflöden har möjlighet att låna upp kapital på långa löptider till nivåer som ligger nära den för riskfria placeringar. I dagsläget finns det få räntebärande tillgångar som kan anses vara "billiga", men med dagens information ser vi få tecken på en snabb ränteuppgång eller närliggande förändring av företags möjligheter att låna kapital, varför dagens situation mest troligt kommer bestå under lång tid framöver. Vår och marknadens bedömning är att nollräntor kommer bestå, en stark svensk tillväxt på 2-3% och en inflation som inte vida överstiger 2% för perioden fram till 2020. Det vi i fonden kan göra är därför att fortsätta skapa avkastning genom att fokusera på att köpa obligationer (låna ut kapital) till attraktivt värderade svenska företag som har goda förutsättningar att utvecklas positivt.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,  
4 okt 2017



LARS LÖNNQUIST  
Förvaltad fonden sedan 2013

# SPILTAN

F O N D E R

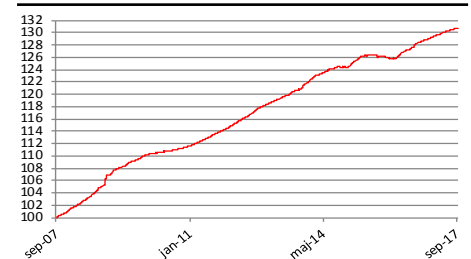
## AVKASTNING %

Per 2017-09-30

	Räntefond Sverige	Index (SSVX)
Hittills i år	+1,43%	-0,60%
1 år	+1,89%	-0,80%
3 år	+5,08%	-1,48%
5 år	+11,11%	+0,05%
Sedan start	+30,74%	+9,01%

## VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-09-17 – 2017-09-30



## STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-09-30

Hexagon	5,3%
Castellum	4,5%
Klövern	3,7%
Getinge	3,2%
Ssab	3,2%
Fabege	3,2%
Telia	3,0%
Sbab	2,8%
Intrum Justitia	2,7%
Sagax	2,7%

## FONDFAKTA

Per 2017-09-30

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100,00
NAV 2017-09-30:	120,75
Jämförelseindex:	SSVX
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

**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](http://www.spiltanfonder.se).

Signatory of:

