

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 1, 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

Året har börjat minst lika starkt som 2016 avslutades och avkastningen för det första kvartalet uppgick till 0,61%. En fortsatt expansiv penningpolitik med negativa räntor, fortsatta köp från Europas centralbanker av obligationer och få obligationsemissioner har eldat på efterfrågan på krediter. Riskpremien har sjunkit och värdet på fondens innehav har stigit. Riksbanken har gått från att vara orolig för hushållens skuldsättning till att utesluta de fokusera på målet om att få upp och stabilisera inflationen kring 2%. Vi ser en splittrad global återhämtning medan tillväxten i svensk ekonomi är fortsatt stark, framåtblickande indikatorer är på höga nivåer och företagen mår i allmänhet bra. Sverige och svensk ekonomi rankas bland världens bästa när det kommer till företags- och innovationsklimat. USA, som ligger före Europa i konjunkturcykeln, har börjat sin resa mot högre styrränta genom att under mars återigen höja Federal funds rate till spannet 0,5 – 0,75%. Ytterligare någon höjning förväntas i år för att vid utgången av 2018 ha kommit upp till en normaliserad ränta nära 2%.

Fondens innehav

Fonden har haft betydande inflöden under kvartalet och vuxit med drygt 2,5 mdr. Detta kapital har investerats i obligationer med rörlig ränta i välskötta, attraktivt värderade svenska bolag samt korta företagscertifikat. Denna mix säkerställer en god löpande avkastning (f.n. ca 0,6% på 12 månader framåt efter avgift per 31/3) samtidigt som fonden skaffar sig en handlingsfrihet inför sämre tider. Risknivån i fonden är därmed låg med en ränterisk på 3 månader och en löptidsrisk på 1,3 år. De tre största innehaven är fastighetsbolagen Castellum, Klöver och Akelius. Vi tror fortsatt på fastighetsbolagens förmåga att genom starka kas-

saflöden generera tillräckligt med kapital för att betala kupongbetalningar samt amortera på utestående skuld. Flera bolag vidtar nu också åtgärder för att ta ner belåningsgraden, skaffa officiell rating och därmed minska finansieringskostnaden och risken för obligationsinnehavarna. Andra stora innehav är Getinge, Telia samt SSAB. Vid utgången av första kvartalet fördelades innehaven på 56% FRN-lån (lån med rörlig ränta), 39% företagscertifikat och 5% korta obligationer.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

En lång period av låga räntor och där centralbankerna tillfört marknaden likviditet med syfte att få oss investerare att ta mera risk är på väg att avslutas. Det kommer inte ske i morgon och när det väl sker kommer det bli en försiktig och utdragen process eftersom kostnaden för eventuella bakslag på konjunkturen är betydande. Centralbankers målsättning är ändå tydlig. Priset på pengar (räntan) och risk måste återvända till en mer långsiktigt hållbar nivå. Många tillgångspriser är idag svåra att motivera utan att hänvisa till rådande obefintliga ränta. Vår strategi för fonden är att investera i attraktivt värderade företagsobligationer till rörlig ränta och samtidigt ha en hög beredskap inför oförutsedda händelser. Det bedömer vi vara den bästa strategin för att navigera bland politisk och finansiell osäkerhet och samtidigt kunna skapa en konkurrenskraftig avkastning.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
6 april 2017



LARS LÖNNQUIST
Förvaltat fonden sedan 2013

SPILTAN

F O N D E R

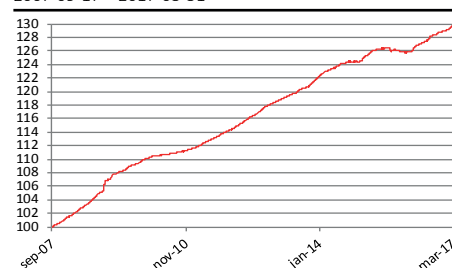
AVKASTNING %

Per 2017-03-31

	Räntefond Sverige	Index (SSVX)
Hittills i år	+0,61%	-0,22%
1 år	+2,89%	-0,76%
3 år	+5,37%	-0,83%
5 år	+12,22%	+1,07%
Sedan start	+29,69%	+9,43%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-09-17 – 2017-03-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-03-31

Castellum	4,7%
Klövern	4,6%
Akelius	4,6%
Getinge	4,1%
Telia	4,0%
SSAB	3,9%
Fabege	3,6%
SBAB	3,2%
Wallenstam	3,0%
Hexagon	2,6%

FONDFAKTA

Per 2017-03-31

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100,00
NAV 2017-03-31:	119,78
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.

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR