

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 2, 2016

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 det andra kvartalet uppgick till 0,88%, vilket innebär en halvårsavkastning för fonden på hela 1,01%. Skäl till den goda avkastningen går att finna i centralbankernas fortsatta ambition att bedriva en expansiv penningpolitik, en god realekonomisk utveckling i Sverige som gynnat företagets balans- & resultaträkningar samt en minskad risk för snabba räntehöjningar av den amerikanska centralbanken – Federal Reserve. Bolagens kreditvärdighet har förbättrats, vilket lett till lägre riskpremier och likviditeten i marknaden har kommit tillbaka. Företagens starka kassaflöden har inneburit en ökad aktivitet på marknaden för företagstransaktioner och för fondandelsägarna lönsamma förtidslösen av utestående obligationslån. I Europa är räntehöjningar inget som diskuteras och ska man tro pris-sättningen på de finansiella marknaderna kommer den svenska reporäntan att vara negativ under hela 2017 och 2018 och 40% av samtliga statsobligationer i Europa handlas till en negativ ränta. I Tyskland får man binda kapitalet i 13 år om man vill erhålla en positiv riskfri avkastning.

Fondens innehav

Ränterisken är låga 4 månader och kreditlöptiden är 1,8 år. Fondens avkastning kommer framförallt från utlåning till företag genom placering av fondens kapital i FRN (Floating rate notes, dvs lån med rörlig ränta). Castellum, Klövern och Akelius är fondens tre största innehav. Fastighetsbolagen gynnas av en låg finansieringskostnad via hyresnettot och lägre avkastningskrav samtidigt som den goda tillväxten i Sverige ökar efterfrågan på bo-

städer och lokaler och förbättrar möjligheten att framöver få ut högre hyror trots en obefintlig inflation. Svenska banker är internationellt sett välkapitaliserade med ett kärnprimärkapital på knappa 20% och därför finner vi det lönsamt att investera i en viss typ av förlagslån som benämns T2 (Tier 2 capital) utgivna av större svenska banker och bostadsinstitut såsom SBAB, Swedbank, Handelsbanken och Nordea. Andra större innehav är stålbolaget SSAB, medicinteknikbolaget Getinge, mätteknikbolaget Hexagon samt Kinnevikdominerade teleoperatören Millicom. Vid halvårsskiftet fördelades innehaven i fonden på FRN ca 65 %, fastförräntande ca 7% och företagscertifikat (löptid max 1 år) ca 28%.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

Osäkerheten om den ekonomiska och politiska utvecklingen framöver efter Brexit är fortsatt stor och det gäller att ha en god beredskap i förvaltningen för tänkbara utfall. Andelen företagscertifikat kommer därför fortsatt vara tillräckligt stor för att kunna parera oförutsedda händelser eller ta vara på tillfällen då det går att förvärva bra tillgångar till ett lägre pris. Låga räntor är här för att stanna och allt fler investera-re inser att enda möjligheten till att få någon avkastning är att antingen investera i stats- eller bostadsobligationer med längre löptider eller gå över till att investera i företagsobligationer. Effekterna av detta är en flackare räntekurva och en god konkurrenskraftig avkastning för räntefonden och dess innehav.

Lars Lönnquist, Nicklas Segerdahl & Erik Brändström 5 juli 2016

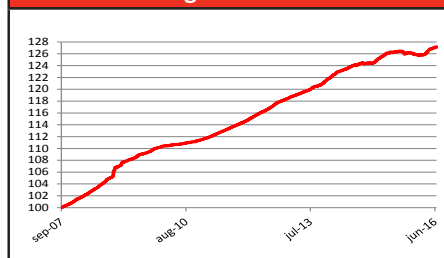
Riskinformation:

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

Avkastning:

I procent t o m 2016-06-30	Räntefond Sverige	SSVX
Hittills i år	+1,01 %	-0,27 %
1 år	+0,68 %	-0,51 %
3 år	+6,12 %	+0,38 %
5 år	+12,57 %	+2,85 %
Från start (2007-09-17)	+27,14 %	+10,09 %

Värdeutveckling: 2007-09-17 – 2016-06-30



Fondens 10 största innehav:

Bolag	Andel av fonden
Castellum	5,1 %
Klövern	4,9 %
Akelius	4,8 %
SSAB	4,2 %
SBAB	3,9 %
Getinge	3,7 %
Volkswagen Finans	3,3 %
Hexagon	3,3 %
Bonnier	3,1 %
Millicom	3,0 %

Fondfakta:

Strategi:	Räntefond, Sverige, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2016-06-30 :	117,43
Jämförelseindex:	SSVX
Riskklass:	1/7
Bankgiro:	5662-5007
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE 0002152140
Fondbolag:	Spiltan Fonder AB
Ansv. förvaltare:	Lars Lönnquist
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	BDO
Kursnotering:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,1 % / år (0% in- /utavg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	972 497