

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 3, 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 tredje kvartalet uppgick till 0,92 %, vilket innebär att avkastning för årets första 9 månader är smått fantastiska 1,94 %. Trots en negativ styrrenta och en låg risknivå i fonden har vi genom framgångsrik bolagsanalys lyckats väl i vårt arbete med att investera i obligationer som förutom en god löpande avkastning genererat betydande positiva värdeförändringar. Fastighetsmarknaden har varit stark, framförallt i storstadsregionerna, och det i kombination med allt starkare balansräkningar har lett till lägre riskpremier på fastighetsobligationer och en god avkastning för fonden. Penningpolitiken är globalt fortsatt starkt expansiv med låga eller negativa räntor samt program med kvantitativa lättnader (QE) där centralbanker köper tillgångar för att tillföra marknaden likviditet och därigenom hålla nere finansieringskostnaden. Detta gynnar företag som vill investera i framtida produktivitet och "tvingar" investerare ut på riskskalan. I Sverige är tillväxten fortsatt stark med låg inflation och en god reallöneutveckling även om vi ser en viss inbromsning av BNP inför 2017 samt en tudelad arbetsmarknad med betydande matchningsproblem.

Fondens innehav

Vi har under kvartalet ytterligare minskat risknivån i fonden som nu har en ränterisk på låga 4 månader och en löptid på 1,5 år. Drygt 40 % av fondens kapital är placerat i korta företagscertifikat och resterande i företagsobligationer till rörlig ränta utgivna av stabila börsbolag. Denna sammansättning skapar en trygghet och flexibilitet inför framtiden. En fjärdedel av portföljen

är exponerad mot obligationer utgivna av fastighetsbolag som gynnas av låga finansieringskostnader, fallande avkastningskrav samt en stark svensk ekonomi där företag och privatpersoner efterfrågar större och mer centrala lokaler/bostäder. De tre största innehaven är fastighetsbolagen Akelius, Klöver och Castellum följt av stålbolaget SSAB, bostadsfinansieringsbolaget SBAB samt medicinteknikbolaget Getinge.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

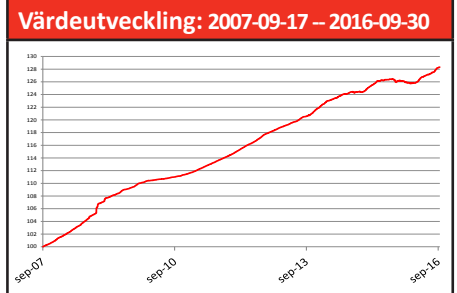
2016 har hittills varit ett bra år för investeringar i företagskrediter med få mörka moln på himlen. Inte ens Brexit kunde mer än kortsiktigt rubba den positiva stämningen i marknaden. Det kommande året finns en hel del oroshärdar som kan påverka prissättningen, varför det gäller att ha realistiska förväntningar på ränteplacerings avkastning framöver. Det amerikanska presidentvalet, folkröstning i Italien om konstitutionen, presidentval i Frankrike samt parlamentsval i Holland och Tyskland. Effekten av ytterligare penningpolitisk stimulans är begränsad, ropan på finanspolitiska åtgärder skallar och perioden av fallande globala långräntor har vi snart bakom oss. För att kunna ta till vara kommande möjligheter har vi minskat risken och ser till att vi har hög handlingsfrihet med målsättningen att kunna leverera en konkurrenskraftig avkastning till låg risk.

Lars Lönnquist och Nicklas Segerdahl,
10 oktober 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. Faktblad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Avkastning:		
I procent t o m 2016-09-30	Räntefond Sverige	SSVX
Hittills i år	+1,94%	-0,45%
1 år	+1,87%	-0,59%
3 år	+6,31%	-0,02%
5 år	+12,82%	+2,17%
Från start (2007-09-17)	+28,31%	+9,89%



Fondens 10 största innehav:	
Bolag	Andel av fonden
Akelius	4,9%
Klövern	4,9%
Castellum	4,9%
SSAB	4,0%
SBAB	3,9%
Getinge	3,7%
Fabege	3,7%
Balder	3,6%
Volkswagen	3,3%
Hexagon	3,3%

Fondfakta:	
Strategi:	Räntefond, Sverige, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2016-09-30 :	118,51
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