

Spiltan Räntefond Sverige

Helårsrapport, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Räntefond Sverige placerar i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor. Den genomsnittliga rän-
telöptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, är maximalt ett år.

Utvecklingen det senaste kvartalet

Året inleddes med lägre räntor och fallande kreditspreadar i takt med centralbankernas ambition att tillföra marknaden kapital för att stimulera ekonomiers tillväxt samt få inflationen att stiga. Under andra halvåret började investerare oroa sig allt mer för den kinesiska avmattningen och dess effekt på världsekonomin. Detta har också återspeglats i fondens avkastning som för helåret blev 1,17 % trots en nedgång med 0,06 % under det fjärde kvartalet. Fondens innehav ger en god löpande avkastning, men har påverkats av en ökad riskpremie och det faktum att riskfria placeringar sedan i våras ger minusavkastning. I december höjde Federal Reserve styrräntan som en konsekvens av en stark sysselsättning där arbetslösheten på ett par år halverats, en stark ekonomisk utveckling och stigande inflationstryck. I Europa har både Sveriges Riksbank och den Europeiska centralbanken deklarerat att lågräntepolitiken är här för att stanna under åtminstone det närmsta året och den negativa styrräntan har gjort det svårt för många korta räntefonder att skapa positiv avkastning.

Fondens innehav

Räntefonden har fortsatt en låg ränterisk som uppgår till ca 3 månader och en löptid på närmare 2 år. Detta innebär att den dag räntorna återigen börjar stiga i Sverige påverkas inte fonden negativt utan avkastningen i fonden stiger i motsvarande grad med en viss fördröjning. Strategin under året har varit att investera i korta företagscertifikat, förlagslån utgivna av svenska banker och bostadsinstitut som t.ex. Nordea och SBAB samt sprida riskerna på ett större antal låntagare. För närvarande har vi investerat i ca 70 svenska och mestadels börsnoterade företag. De största innehaven är stålbolaget SSAB, fastighetsbolagen Klöver och Castellum, mätteknikbolaget Hexagon samt bostadsinstitutet SBAB. Vid årsskiftet

fördelades innehaven på FRN-lån (Floating Rate Notes, dvs. lån med rörlig ränta) ca 66 %, fastförräntande ca 7 % och certifikat (med löptider upp till 1 år) ca 27 %.

Sverige starkt i en tudelad värld

Under 2016 kommer det bli allt mer tydligt att USA befinner sig i en annan del av konjunkturcykeln än övriga världen. Fed (den amerikanska centralbanken) har aviserat ytterligare fyra räntehöjningar under 2016 för att därefter normalisera räntan på ca 2 % under 2017 vid en tidpunkt då vi i Europa "förhoppningsvis" har fått fart på hjulen och börjat utveckla lågräntepolitiken samt de massiva stödköpsprogrammen av statsobligationer som fortfarande pågår. Effekterna av detta scenario är en starkare amerikansk valuta och låga finansieringskostnader för våra svenska företag där framförallt exportindustrin, fastighetsbolagen samt bolag som är exponerade mot inhemsk konsumtion kan komma att gynnas. Det tillsammans med fondens mix av korta likvida certifikat och lite längre obligationer med rörlig ränta ger förutsättningar för en fortsatt konkurrenskraftig avkastning i en miljö med negativ styrränta, men man bör även framöver räkna med att avkastningen kan komma att fördelas ojämnt mellan kvartalen.

Lars Lönnquist, Erik Brändström & Nicklas Segerdahl, 11 januari, 2016

PS. Läs mer på vår hemsida om hur avkastning skapas i en räntefond.

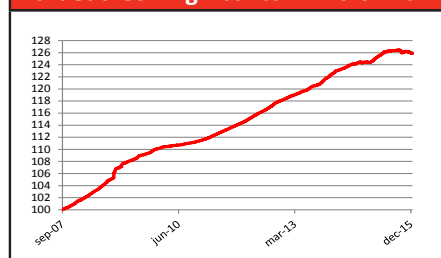
Riskinformation:

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 2015-12-31	Räntefond Sverige	SSVX
YTD	+1,17	-0,27
1 År	+1,17	-0,27
3 År	+6,30	+1,31
5 År	+12,89	+4,10
Från start (2007-09-17)	+25,88	+10,39

Värdeutveckling: 2007-09-17 – 2015-12-31



Fondens 10 största emittenter:

Namn	%-andel av fonden
SSAB	5,5
Klöver	4,8
Castellum	4,4
Hexagon	4,1
SBAB	3,8
Akelius	3,8
Fabege	3,7
Balder	3,5
Volkswagen Finans	3,4
Bonnier	3,1

Fondfakta:

Strategi:	Räntefond, Sverige kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2015-12-31:	116,26
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 / ut avg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	972 497