

# Spiltan Räntefond Sverige

## Kvartalsrapport 1, 2015

### Fondens inriktning

Spiltan Räntefond Sverige placerar i räntebärande fondpapper 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 bra med fallande räntor och generellt lägre riskpremier på företagskrediter samtidigt som vi har lyckats väl i valet av rätt bolag och löptid. Sammantaget har detta lett fram till en avkastning för det första kvartalet på hela 0,97 %, vilket är långt mycket bättre än fondens jämförelseindex samt övriga korträntefonder i marknaden. Framöver tror jag tyvärr inte vi kan räkna med samma fina utveckling då det blir allt svårare att generera avkastning givet allt lägre räntor. Skälet till detta går att finna i Riksbankens åtgärder från den 18 mars där man sänker den viktiga styrräntan (reporäntan) till -0,25 % och dessutom inför kvantitativa lättnader som innebär att man under det kommande året kommer att köpa statsobligationer från marknaden för 30 miljarder SEK. Syftet med båda dessa åtgärder är att få upp inflationstakten samt tvinga investerare att ta på sig risk genom att göra det oattraktivt eller t o m kostsamt att hålla riskfria placeringar.

För resterande delen av året kommer Riksbanken att föra en mycket expansiv penningpolitik, där marknadens jakt på avkastning kommer att öka intresset för företagskrediter, vilket kommer att gynna utvecklingen i fonden.

### Fondens innehav

Tack vare en låg risknivå och bra avkastning har allt fler börjat spara i fonden. Investeringarna i fonden är väl diversifierade mellan ett stort antal företag inom olika sektorer och löptider. Därmed har fonden en bra balanserad struktur med en god riskspridning som minskar den bolagsspecifika risken. Nya emittenter som fonden investerat större belopp i under det första kvartalet är Vattenfall, Lifco samt Svensk Fastighetsfinansiering III, som är ett bolag som sköter

finansieringen för Catena, Diös, Fabege, Platzer samt Wihlborgs. De största innehaven är mätteknikbolaget Hexagon, fastighetsbolaget Klövern, läkemedelsbolaget Meda, fastighetsbolagen Castellum och Balder, byggbolaget NCC samt medicinteknikbolaget Getinge.

Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen uppgår till ca 3 månader och löptiden på innehaven nästan 2 år. Vid utgången av kvartalet fördelades innehaven på FRN-lån (Floating Rates Notes, dvs. lån med rörlig ränta) ca 71 %, fastförräntande ca 10 % och certifikat (med löptider upp till 1 år) ca 19 %. Med denna fördelning och endast en mindre andel långa obligationer säkerställer vi att fonden även framöver kommer vara en säker placering som genererar en konkurrenskraftig avkastning.

### God och stabil avkastning

God avkastning i dagens lågräntemiljö. Med en negativ styrränta så kan avkastning genereras genom att antingen investera på längre löptider eller att investera i företagskrediter. Vi kommer i denna miljö att fortsätta investera i korta obligationer med rörlig ränta till företag med stabila ägare, en förutsägbar och långsiktigt hållbar verksamhet samt stabila kassaflöden.

Lars Lönnquist & Erik Brändström  
13 april, 2015

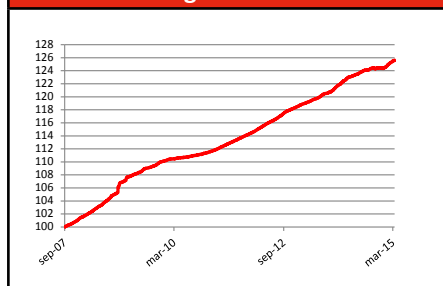
#### Riskinformation:

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

#### Avkastning:

I procent t o m 2015-03-31	Räntefond Sverige	SSVX
YTD	0,97	0,04
1 År	2,07	0,34
3 År	8,71	2,27
5 År	13,66	4,59
Från start (2007-09-17)	25,63	10,73

#### Värdeutveckling: 2007-09-17–2015-03-31



#### Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Millicom FRN 171030	2,8
Getinge FRN 180521	2,3
Bergvik FC 150618	2,2
Sterv FRN 170626	2,1
Kungsleden FRN 161220	1,8
Klövern FRN 180304	1,8
Länsförsäkr. FRN 160630	1,7
SFF3 FRN 180309	1,7
FAST P FRN 180321	1,7
NCC FRN 160525	1,6

#### Fondfakta:

Strategi:	Räntefond, Sverige kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2015-03-31	116,03
Jämförelseindex:	SSVX
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
Fast arvode:	0,1 % / år (0 % in / ut avg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	972 497