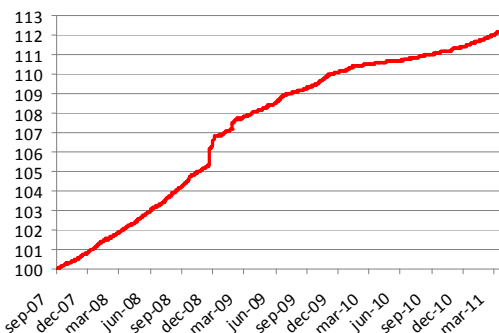


Fondens inriktning

Spiltan Räntefond Sverige placerar i räntebärande fondpapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor. Den genomsnittliga löptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, är maximalt ett år.

Värdeutveckling

2007 09 17 – 2011 03 31



Avkastning i % t o m 2011 03 31	Räntefond Sverige	OMRX TBILL
YTD	+0,59	+0,35
1 år	+1,47	+0,63
3 år	+9,90	+4,44
5 år	-	-
Sedan start (2007 09 17)	+12,13	+6,54

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
SparbankenSkara FRN120116	3,7
TeliaSonera FRN 120917	3,3
Sandvik FRN 120419	3,2
Swedish Match FRN 120215	3,2
LM Ericsson FRN 120629	3,2
Holmen FC 110526	3,2
Husqvarna FC 110608	3,2
SCA NV FC 110615	3,2
Scania FC 110617	3,2
Assa Abloy Finans FC 110811	3,2

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

Avkastningen första kvartalet 2011 blev, med låga men fortsatt stigande räntor, godkända 0,59 procentenheter, vilket klart överträffade jämförelseindex OMRX-TBILL som endast steg med 0,35 procentenheter. På tre år är fonden upp med hela 9,90% och är därmed bäst av alla de 45 st svenska korträntefonderna som finns (medaljplats 2010 samt 2009 och bästa korträntefond 2008). Den goda avkastningen ger fonden toppbetyget 5 stjärnor hos Morningstar. Strategin att aktivt och selektivt välja ut investeringar i kreditvärda bolag ger helt klart bra betalt!

Under kvartalet har Riksbanken höjt reporäntan till 1,50%. Med en fortsatt stark svensk tillväxt är marknaden inställd på ytterligare höjningar under året. Just nu indikerar räntebanan en reporänta på ca 2,50% i slutet av 2011. Även om det är oroligt i vår omvärld, är vi i Sverige fortsatt inne i en räntehöjningsperiod. Det gör att det liksom tidigare är viktigt att vara följsam vid val av värdepapper med avseende på både kreditrisk och löptid. För att ha en god följsamhet mot stigande räntor har vi fortsatt en stor andel av sk FRN-lån (FRN; Floating Rate Notes justeras kvartalsvis med kortränteutvecklingen). För att undvika att ta onödiga risker och samtidigt kunna ta vara på stigande räntor, ligger den genomsnittliga räntelöptiden även fortsatt klart under 90 dagar.

Fondens innehav

Vid utgången av perioden fördelades innehaven enligt följande: certifikat ca 63 %, FRN-lån ca 36 % samt obligationer ca 0 %, kvarvarande utgörs av kassan. Räntenivåerna har fortsatt upp och är allmänt stigande. Det ger oss, med en fortsatt bra balanserad portfölj med kort löptid, goda möjligheter vid nyinvesteringar. Med vår låga avgift (som är extra utslagsgivande i en lågräntemiljö) och givet portföljens sammansättning är vår bedömning att vi fortsatt kommer att kunna överträffa vårt jämförelseindex och även fortsatt kommer att tillhöra toppskiktet bland korträntefonderna.

Erik Brändström, 15 april 2011

PS. Ny utmärkelse: "Best Defensively Managed Fund" erhålls av MoneyMate för 2010, bäst avkastning bland lågriskfonderna! Sedan tidigare har fonden högsta betyget, 5 stjärnor hos Morningstar.

Fondfakta

Strategi	Räntefond, Sverige Kort	Mål	Bättre än index (OMRX-TBILL)
Startdatum	2007 09 17	Startkurs	100,00
NAV 2011 03 31	107,28	Förvaltare	Erik Brändström
Förvaringsinstitut	Swedbank	Revisor	Förenade revisorer
Handel	Dagligen	Lägsta belopp	100 sek
Bankgiro	5662-5007	Avgift	0,1% / år (0% in / ut avg.)
PPM nr	972 497		

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