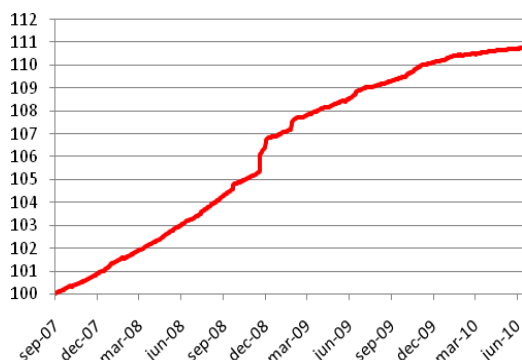


### Fondens inriktning

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 – 2010 06 30



Avkastning i % t o m 2010 06 30	Räntefond Sverige	OMRX TBILL
YTD	+0,52	+0,10
1 år	+1,86	+0,18
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start (2007 09 17)	+10,74	+5,94

### Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Sandvik FRN I20419	7,2
Swedish Match FRN I20215	6,1
Ericsson FRN I20629	6,1
Volkswagen Fin FC I01018	5,1
Vasakronan FRN I11214	4,2
Sca Finans 3,60% I01118	3,2
Swedbank FRN I21022	3,1
Sca Finans FC I00813	3,1
Ikanobanken I01014	3,1
Volvo Finans FC I00915	3,1

### Förvaltarkommentar

#### Utvecklingen det senaste kvartalet

Avkastningen kvartal 2, med ett fortsatt lågt ränteläge och i inledningen av en räntehöjningsperiod, var anständig 0,19 procentenheter, vilket klart överträffade jämförelseindex OMRX-TBILL som endast steg med 0,06 procentenheter. Strategin har varit och är att aktivt och selektivt välja ut investeringar i kreditvärda svenska bolag. Vi har även successivt inför kommande ränteuppgång ökat andelen FRN-lån samt reducerat portföljens genomsnittliga löptid. Fonden är upp med 0,52% i år, och därmed fortsatt bland de allra främsta korträntefonderna (medaljplats 2009 och bästa korträntefond 2008). Strategin håller och ger helt klart bra betalt!

I skrivande stund höjde som väntat Riksbanken räntan till 0,50%. Det mest troliga är dock att takten i räntehöjningarna, till följd av den allmänna finansiella oron, kommer att vara relativt långsam. Oavsett detta, är vi nu inne i en räntehöjningsperiod vilket gör det ännu viktigare att vara följsam vid val av värdepapper (map kreditrisk och löptid). Detta då vi kan förutsätta att räntenivån kommer att fortsätta stiga i takt med att återhämtningen i ekonomin förstärks och upplevs som uthållig.

För att både kunna få betalt för att ta en begränsad kreditrisk och samtidigt ha en god följsamhet mot kommande ränteuppgångar har vi ytterligare ökat på andelen sk FRN-lån (FRN; Floating Rate Notes justeras kvartalsvis med kortränteutvecklingen). För att undvika att ta onödiga risker, och kunna ta vara på stigande räntor har vi även valt att låta den genomsnittliga räntelöptiden gå ner till under 90 dagar.

#### Fondens innehav

Vid utgången av perioden fördelades innehaven enligt följande; certifikat ca 51%, FRN-lån ca 46% samt obligationer 0%, kvarvarande utgörs av kassan. Räntenivåerna är fortsatt mycket låga men allmänt stigande. Det ger oss, med en fortsatt bra balanserad portfölj, goda möjligheter att successivt få bättre betalt 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 fortsätta att tillhöra toppskiktet bland korträntefonderna.

Erik Brändström, 2 juli 2010

### Fondfakta

Strategi	Räntefond, Sverige Kort	Mål	Bättre än index (OMRX-TBILL)
Startdatum	2007 09 17	Startkurs	100,00
NAV 2010 06 30	105,92	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](http://www.spiltanfonder.se)