

Spiltan Räntefond Sverige



LARS LÖNNQUIST
Har förvaltat fonden sedan 2013

PLACERINGSINRIKTNING

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.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Året avslutades lika starkt som det började och avkastningen för kvartalet blev 0,33 % och för helåret uppgick den till 1,88 %, vilket är nästan dubbelt så mycket som fondens löpande avkastning. Efter sommarens kraftiga nedgång i globala såväl som svenska långräntor har dessa nu stabiliserats samtidigt som riskaptiten fortsatt är hög, vilket inte minst syns i stigande börskurser och låga riskpremier på företagsobligationer.

Förklaringen går att finna i förväntningar om expansiva centralbanker, fortsatt låga långräntor, minskad sannolikhet för en global recession och allt mer fokus på finanspolitiska reformer. I slutet av december höjde Riksbanken som väntat reporäntan med 0,25 % till 0 % samtidigt som den tydligt signalerar att räntan kommer ligga still på denna låga nivå under kommande år. Det har fått investerare att under 2019 placera lika mycket kapital i företagsobligationsfonder som i aktiefonder trots att det totala sparandet i aktier är drygt 17 gånger så stort. Dessa kapitalflöden och jakt på avkastning har påverkat priserna på fondens innehav på ett mycket positivt sätt.

FONDENS INNEHAV

Fondens målsättning är fortsatt att till låg risk erbjuda ett alternativ till banksparande med en attraktiv avkastning. Det innebär att kreditkvaliteten på innehaven är god, obligationernas löptid kort och med en betydande likviditetsbuffert i form av korta företagscertifikat. Med en marginell ränterisk på cirka 3 månader påverkas inte fonden heller av stigande långräntor. Samtidigt gynnas den löpande avkastningen av Riksbankens senaste höjning av reporäntan. Den löpande avkastningen 12 månader framåt efter avgifter uppgår nu till cirka 1 % med en genomsnittlig kreditlöptid på cirka 1,1 år.

Bland fondens större innehav finner vi fastighetsbolagen SBB som nyligen uppnått sitt tillväxtmål genom bud på Hemfosa, Klöver, bolåneinstitutet SBAB samt kredithanteringsbolagen Intrum Justitia och Klarna. Fastighetsbolagen som, tack vare låga räntor, en god efterfrågan på kommersiella lokaler samt lönsam projektutveckling starkt bidragit till fondens avkastning står nu för cirka 29 % av fondens kapital. Andelen obligationer med rörlig ränta uppgår till 55 %, företagscertifikat 26 % och resterande kapital är placerat i korta obligationer till fast ränta. Fonden är väldiversifierad med över 100 låntagare där de 10 största endast står för 27 % av fondens kapital.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Optimismen spirar och låga räntor leder till stigande tillgångspriser, ökade förmögenhetsklyftor och ett allt större risktagande. 2020 är året då Donald Trump ska återväljas som president, handelskrig lösas, politisk osäkerhet skingras och stater starta sedelpressarna med en expansiv finanspolitik. Psykologiska fenomen som FOMO (fear of missing out) och TINA (there is no alternative) är faktorer som eldat på. Centralbanker har tagits som gisslan av kapitalmarknaderna och kommer inte kunna höja räntan. Alla som varit verksamma på kapitalmarknaden tillräckligt länge vet att det kan svänga snabbt. Då är Räntefond Sverige ett bra alternativ för att kunna bevara kapitalet reallt och det kommer vi att göra med ett lågt risktagande och noggrant bolagsval. Nyårsloftet får bli - god och stabil avkastning framför osäker och volatil.

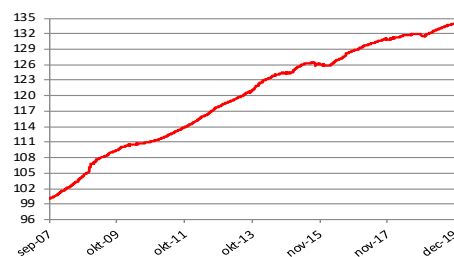
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 3 januari 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2019
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	1,88	0,44
1 år	1,88	0,44
3 år	4,00	0,29
5 år	7,74	1,63
Sedan start	34,5	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
SBB	3,4
Klövern	3,2
SBAB	3,1
Intrum Justitia	3,0
Klarna	2,8
Balder	2,7
Nordea	2,4
SFF	2,3
Volvo Treasury	2,3
Castellum	2,3

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31	123,81
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % NOMX Credit SEK
Riskklass:	1 av 7
Ränteduration:	5 månader
Kreditlöptid:	1,3 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,1 % per år
PPM-nr:	972 497

Signatory of:



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. Fonderna får placera mer än 35 % av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se