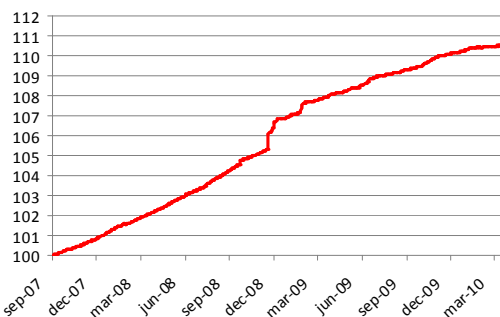


Fondens inriktning

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 03 31



Avkastning i % t o m 2010 03 31	Räntefond Sverige	OMRX TBILL
YTD	+0,33	+0,04
1 år	+2,42	+0,17
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start (2007 09 17)	+10,53	+5,87

Fondens 10 största innehav

Namn	%-andel av fonden
Swedish Match Frn I 20215	6,5
Electrolux 4,25% I 10225	5,6
Volkswagen Fc I 01018	5,5
Ericsson Frn I 20629	5,4
TeliaSonera 5% I 10124	5,0
Sca 3,60% I 01118	3,4
Scania 5,25% I 00429	3,3
Holmen Fc I 00723	3,3
Swedbank Frn I 21022	3,3
Volvo Fin Fc I 00610	3,3

Förvaltarkommentar

Utvecklingen det senaste kvartalet

Avkastningen, efter ett minst sagt "stökigt" första kvartal 2010 på räntemarknaden, blev med ett fortsatt lågt ränteläge anständiga 0,33%, vilket klart överträffade jämförelseindex OMRX-TBILL som ökade med endast 0,04%. Strategin har varit och är att aktivt och selektivt välja ut investeringar i kreditvärdiga svenska bolag. Fonden är även i år bland de allra främsta korträntefonderna (medaljplats 2009 och bästa korträntefond 2008). Strategin håller och ger helt klart bra betalt!

Riksbanken inledde året med att i februari indikera en betydligt snabbare räntehöjningstakt än så gott som alla bedömare hade förväntat. Och frågan gick från när räntorna skulle börja stiga till att istället bli: *Hur mycket och hur snabbt!* Vi är därmed inne i en räntehöjningsperiod vilket gör det - om möjligt - ännu viktigare att vara följsam vid val av värdepapper (med avseende på 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 i våra ögon begränsad kreditrisk och samtidigt ha en följsamhet mot kommande ränteuppgångar har vi bibehållit en hög andelen av 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 därför även valt att låta den genomsnittliga räntebindningstiden ligga kvar kring 120 dagar.

Fondens innehav

Vid utgången av perioden fördelades innehaven enligt följande: certifikat ca 59 %, FRN-lån ca 37 % samt obligationer ca 0 %, kvarvarande utgörs av kassan. Under perioden har vi lyckats finna flera intressanta investeringar i kreditvärdiga bolag. Räntenivåerna är fortsatt mycket låga men allmänt stigande. Det ger oss, med en kort räntebindningstid, goda möjligheter att successivt få bättre betalt vid nyinvesteringar. Med vår låga avgift (som är extra utslagsgivande i en lågräntemiljö) och givet portföljens sammansättning har vi alla förutsättningar på plats för att överträffa vårt jämförelseindex men även för att fortsatt tillhöra toppskiktet bland korträntefonderna.

Erik Brändström, 16 april 2010

Fondfakta

Strategi	Räntefond, Sverige Kort	Mål	Bättre än index (OMRX-TBILL)
Startdatum	2007 09 17	Startkurs	100,00
NAV 2010 03 31	107,86	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