

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 2, 2018

Fondens inriktning

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.



Utvecklingen det senaste kvartalet

Under kvartalet har fondens avkastning uppgått till 0,26%, vilket är nästan lika bra som under det starka första kvartalet. Totalavkastningen för halvåret kan därför summeras till 0,56%. Den låga risknivån har dessutom inneburit att fonden inte tappat i avkastning i samband med turbulensen på kapitalmarknaderna efter det Italienska parlamentsvalet och samtidigt inte heller haft en volatil avkastning då långräntor fluktuerat. Den amerikanska ekonomin tuffar på medan konjunkturen i Europa mattas av. För svensk del är fokus fortsatt på bostadsinvesteringar, där utbudet av bostäder är stort och antalet byggstarter förväntas falla drastiskt. Detta kan leda till avmattning i konjunkturen och enligt konjunkturinstitutet faller därför tillväxten från 2,5% i år till 1,9% för 2019 och det som håller uppe tillväxten är exporten som gynnas av en svag krona och en (än så länge) stark omvärld. Ökad protektionism och risk för fullskaligt handelskrig kan snabbt förändra situationen, vilket är ett av de allvarligaste hoten mot världshandeln och vår öppna ekonomi. Penningpolitiken är fortsatt expansiv, där ECB fasar ut QE under det fjärde kvartalet för att först under andra halvåret 2019 långsamt höja räntorna och där den amerikanska centralbanken fortsätter sin utstakade väg med kvartalsvisa räntehöjningar om 0,25% till dess att man når en neutral styrränta på ca 3%. Den svenska Riksbanken kan inte markant avvika från den penningpolitik som förs av ECB, varför vi här hemma kan räkna med låga räntor och en svag krona under överskådlig tid.

Fondens innehav

Ytterligare nästan 3 miljarder kronor har kommit in i fonden under det andra kvartalet och detta kapital har primärt investerats i korta obligationer till fast ränta utgivna av svenska industribolag såsom Volvo, Scania, LKAB, Getinge, Billerud,

Swedish Match & SAAB, men även fastighetsbolag som Vasakronan och Rikshem. På marginalen har ränterisken ökat till 7 månader samtidigt som kreditlöptiden minskat till dryga 1,4 år. Fastighetsbolagen Klövern, Castellum, SFF samt mätteknikbolaget Hexagon är fortsatt de största innehaven i fonden och de 10 största emittenterna står för 27% av fondens NAV, andelen fastighetsobligationer är 27% och den löpande avkastningen uppgår till 0,6% efter avgifter (12 månader framåt).

Vad kan vi förvänta oss framöver?

Det är många som har spått en stigande inflation, men än så länge har prisökningar lyst med sin frånvaro (annat än på finansiella tillgångar). Det kan visa sig att nästa lågkonjunktur kommer redan innan centralbanker hunnit normalisera styrräntor och då har penningpolitiken liten möjlighet att hålla uppe tillväxten utan vi får då förlita oss på att politiker via statsbudget och en ökad upplåning kan föra en tillväxtbefrämjande och konjunkturlös politik. I ett sådant scenario kommer kostnaden på kapital (räntan) stiga samtidigt som vissa företag får svårare att refinansiera sina skulder. För att möta dessa risker bedömer vi att det i Räntefond Sverige är klokt att ha en låg risknivå och utnyttja det faktum att Riksbanken inte drastiskt kommer höja reporäntan. Därigenom har vi goda förutsättningar att även framöver leverera en stabil meravkastning till våra fondandelsägare med lite fluktuation mellan enskilda månader.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
3 juli 2018



LARS LÖNNQUIST
Förvaltar fonden sedan 2013

SPILTAN F O N D E R

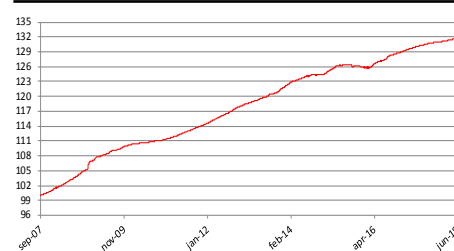
AVKASTNING %

Per 2018-06-30

	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	+0,56%	+0,14%
1 år	+1,11%	+0,24%
3 år	+4,28%	+1,56%
5 år	+9,93%	+6,73%
Sedan start	+31,69%	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-09-17 – 2018-06-30



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-06-30

Klövern	4,0%
Castellum	3,8%
Svensk Fastighetsfinansiering	3,3%
Hexagon	2,8%
Intrum Justitia	2,4%
Vasakronan	2,3%
Wallenstam	2,3%
Getinge	2,2%
Atrium Ljungberg	2,2%
Samhällsbyggnadsbolaget	2,1%

FONDFAKTA

Per 2018-06-30

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100,00
NAV 2018-06-30:	121,63
Jämförelseindex:	50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK
Riskklass:	1 av 7
Ränteduration:	7 månader
Kreditlöptid:	1,4 år
Bankgiro:	5662-5007
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

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fonderna får placera mer än 35 procent av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat, kommun eller myndighet inom EES, av mellanstatligt organ där någon av EES-länderna är medlem. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på spiltanfonder.se

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR