

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 3, 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

Ännu ett starkt kvartal resulterade i en avkastning om 0,19% mot jämförelseindex som avkastade -0,16%. Fondens överavkastning går att finna i framgångsrika bolagsval med stor andel stabila svenska börsnoterade företag och en väldiversifierad portfölj med en bra bit över 100 emitenter. Global ekonomi har växt starkt under 2018, men världskonjunkturen ser ut att nå sin topp i år. Den globala ekonomin blir alltmer spretig där framförallt den amerikanska ekonomin förväntas bromsa in under 2019 och än mer tydligt under 2020. En fortsatt stark svensk ekonomi, liten nyproduktion av kommersiella fastigheter och stigande efterfrågan på ändamålsenliga lokaler har genererat högre hyror och attraktiva projektkalkyler vid renovering eller hyresanpassningar. Till detta kommer goda kassaflöden, starkare balansräkning och en allt lägre riskpremie har lett till en tydligt lägre finansieringskostnad när väl kreditbetyget Investment Grade uppnåtts. Senaste exemplet är Sagax och det finns även förutsättningar för till exempel Kungsleden och SBB att få höjt kreditbetyg.

Fondens innehav

Strategin att köpa obligationer i fina välskötta bolag samtidigt som vi håller en god handlingsberedskap genom att investera i korta säkra företagscertifikat står fast. Under kvartalet har vi fortsatt investera i bland annat Scania, Swedish Match och Nibe. Fonden har en fortsatt kort ränterisk som uppgår till 6 månader då vår bedömning är att Riksbanken inte drastiskt hinner höja räntan innan tillväxten i den svenska ekonomin mattas av och kreditlöptiden ligger idag strax under 1,5 år. De tio största innehaven består idag av Klöver, Castellum, SFF, Scania, Intrum Justitia, Atrium Ljungberg, Vasakronan, Wallenstam, SBB och Swedish match. Andelen fastigheter uppgår till 29% och en betydande del företagscertifikat om 35% säkerställer god likviditet

i fonden vid sämre tider. Den förväntade löpande avkastningen 12 månader framåt ligger för närvarande på ca 0,6% efter avgift.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

Räntebotten ligger definitivt bakom oss och kreditspreaden (riskpremien på företagsobligationer) är på fortsatt låga nivåer. De mest kreditvärda bolagen har med stöd av starka kassaflöden möjlighet att låna upp kapital på längre löptider till mycket låga nivåer som inte ligger långt bort från den för riskfria placeringar. I dagsläget finns det få räntebärande tillgångar som kan anses vara billiga - men utifrån dagens information ser vi få tecken på en kraftig ränteuppgång eller närliggande förändring av företagets möjligheter att låna kapital på kapitalmarknaden. Även om Riksbanken börjar höja reporäntan inom 6 månader, kommer den inte chockhöjas och korträntorna förblir därmed på låga nivåer. Samtidigt hämmas ECB:s penningpolitiska åtstramning av Italien som fortsatt har problem med underliggande tillväxt och en svag banksektor. Sammanfattningsvis är låga såväl korta som långa räntor, tillgång till likviditet, en stabil ekonomisk utveckling och goda företagsvinster faktorer som talar för att denna kreditykel kan vara mer utdragen än vad som annars skulle varit fallet. Vi ser framåt med tillförsikt och kommer även framöver arbeta hårt för våra sparare och för att leverera en konkurrenskraftig avkastning.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
3 oktober 2018



LARS LÖNNQUIST
Förvaltat fonden sedan 2013

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. Fonden 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. Faktatablad och informationsbroshyr kan beställas från Spiltan Fonder, tel: 08-545 813 45, eller laddas ner på spiltanfonder.se

SPILTAN F O N D E R

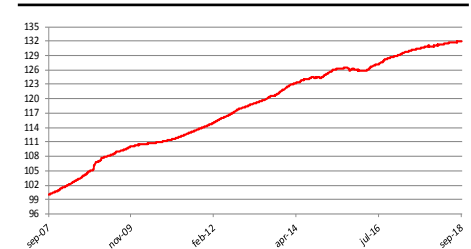
AVKASTNING %

Per 2018-09-30

	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	+0,75%	-0,02%
1 år	+0,92%	-0,02%
3 år	+4,75%	+1,11%
5 år	+9,31%	+5,96%
Sedan start	+31,94%	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-09-17 – 2018-09-30



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2018-09-30

Klövern	3,6%
Castellum	3,1%
SFF	3,1%
Scania	2,5%
Intrum Justitia	2,4%
Atrium Ljungberg	2,3%
SBB	2,3%
Vasakronan	2,3%
Wallenstam	2,3%
Kungsleden	2,2%

FONDFAKTA

Per 2018-09-30

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100,00
NAV 2018-09-30:	121,86
Jämförelseindex:	50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK
Riskklass:	1 av 7
Ränteduration:	0,58 år
Kreditlöptid:	1,47 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

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



SWESIF
SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR