

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 4, 2017

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

För helåret 2017 blev det ytterligare ett i raden av år med god avkastning och totalavkastningen blev hela 1,60%, trots att året avslutades med en något svagare marknad och avkastningen under det fjärde kvartalet uppgick till 0,17%. En stark svensk ekonomi och en expansiv penningpolitik var bidragande orsaker till detta. Under årets sista månader har oro kring prisutvecklingen på bostadsrätter i storstadsregionerna samt stora emissionsvolymerna påverkat företagsobligationsmarknaden negativt. Globalt är återhämtningen i världskonjunkturen fullbordad och samtliga regioner uppvisar nu en stark tillväxt med lågt inflationstryck, där framförallt styrkan i den europeiska tillväxten överraskat positivt. Lättnader i penningpolitiken har allt sedan finanskrisen starkt bidragit till stigande tillgångspriser och centralbanker världen över har nu signalerat begynnande åtstramningar. Den amerikanska centralbanken har under 2017 höjt styrräntan vid tre tillfällen till spannet 1,25–1,5% och dessutom börjat sälja ut statsobligationer med syfte att dra in likviditet från marknaden som från årsskiftet kommer uppgå till 20 miljarder dollar per månad.

Fondens innehav

Fondens risknivå är låg, där en betydande del av innehaven är placerat i korta likvida företagscertifikat samtidigt som avkastning genereras genom att selektivt låna ut kapital till välskötta, framgångsrika svenska företag via framförallt obligationer till rörlig ränta (FRN). Ränterisken uppgår till drygt 3 månader och kapitalbindningen till 1,6 år. Fastighetsbolagen har gått starkt senaste åren och även om de som grupp blivit dyrare ser vi fortsatt värde i de bolag som kan uppvisa starka kassaflöden. De största innehaven i fonden är därför fastighetsbolagen Klöver och Castellum, inkassoföretaget Intrum

Justitia, mätteknikbolaget Hexagon samt Telia. Vid årsskiftet fördelades innehaven på 58% FRN-lån (lån med rörlig ränta), 38% företagscertifikat och 4% korta obligationer och den löpande avkastningen 12 månader framåt uppgick till cirka 0,7% efter avgift.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

I Europa ligger räntehöjningar en bra bit in i framtiden och vi kommer leva med negativa styrräntor under hela 2018. Riksbanken har avslutat programmet med kvantitativa lättnader (köp av värdepapper) vid årsskiftet och ECB kommer på liknande sätt upphöra 30 september, vilket kommer leda till stigande riskfria långa räntor. I USA förväntas ytterligare tre räntehöjningar och en normalisering av FED på 2–2,25% vid utgången av 2018 och vi ser därför en fortsatt stark amerikansk valuta. I en omvärld med negativa styrräntor kommer avkastningen på tillgångar med låg risk inte bli fantastisk och under 2018 är vår bedömning att vi inte heller kommer att få hjälp av lägre kreditspreadar (riskpremier på företagsobligationer) utan avkastningen kommer att skapas av kupongutbetalningar, låga avgifter samt ett av oss idogt gnetande där varje räntepunkt är viktig. Den låga risknivån i fonden är en trygghet mot oroligare tider och skapar förutsättningar att framöver kunna investera i attraktiva värderade krediter.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
4 januari 2018



LARS LÖNNQUIST
Förvaltar fonden sedan 2013

SPILTAN F O N D E R

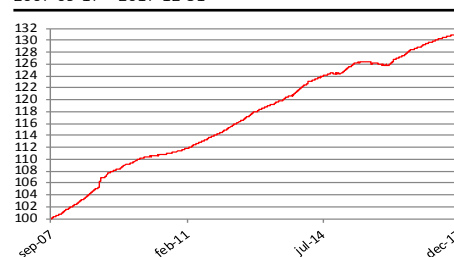
AVKASTNING %

Per 2017-12-31

	Räntefond Sverige	Index (SSVX)
Hittills i år	+1,60%	-0,77%
1 år	+1,60%	-0,77%
3 år	+5,25%	-1,68%
5 år	+10,59%	-0,36%
Sedan start	+30,96%	+8,82%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-09-17 – 2017-12-31



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-12-31

Klöver	3,8%
Castellum	3,8%
Intrum Justitia	3,4%
Hexagon	3,2%
Telia	3,2%
Fabege	3,2%
SSAB	3,1%
Atrium Ljungberg	2,9%
SBAB	2,8%
Getinge	2,7%

FONDFAKTA

Per 2017-12-31

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100,00
NAV 2017-12-31:	120,95
Jämförelseindex:	SSVX
Riskklass:	1 av 7
Bankgiro:	5662-5007
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurrsättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,1 % per år
PPM-nr:	972 497

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. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på www.spiltanfonder.se.

Signatory of:



Principles for
Responsible
Investment



SVERIGES FORUM FÖR
HÅLLBARA INVESTERINGAR