

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 2, 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

Fondens avkastning uppgick till 0,43% för det andra kvartalet och 1,05% för årets första 6 månader. Bra bolagsval och god tillgång på kapital har legat bakom uppgången i avkastning. Det har varit lönsamt att delta i nyemissioner och "extraavkastning" har också kommit från exponering mot fastighetssektorn samt finansiella företags förlagslån. I Europa ser vi en förbättrad konjunktur med stigande företagsvinster, men där värderingen på sina håll är höga. Centralbankerna för en fortsatt mycket expansiv penningpolitik där negativa räntor minskar kostnaden på pengar och där risken för felaktig allokering av kapital ökar. I USA önskar Federal Reserve strama åt med syfte att normalisera räntan kring 2% om 18 månader samt påbörja neddragningen av den stock av obligationer som byggts upp i balansräkningen under många år av kvantitativa lättnader. Svensk ekonomi mattas av efter år av mycket stark tillväxt pga brist på arbetskraft samt betydande matchningsproblem på arbetsmarknaden. Globalt ser vi ingen tydlig inflationsuppgång och marknadsräntorna har nu stabiliserats (eller tagit en paus) efter den kraftiga uppgången hösten 2016.

Fondens innehav

Risken i fonden är låg med en ränterisk på under 3 månader och vi är därmed väl positionerade för stigande räntor. Stigande räntor är inte något vi bedömer kommer ske närmaste kvartalen, men räntebotten är bakom oss och därför finns det inget skäl att ta på sig denna ytterligare risk som det innebär att köpa långa obligationer till fast ränta. Hälften av fondens kapital har investerats i obligationer med rörlig ränta i välskötta, attraktivt värderade svenska bolag och den andra hälften i korta företagscertifikat för att ha en god handlingsfrihet inför sämre tider. De största innehaven är fastighets-

bolaget Castellum och mätteknikbolaget Hexagon följt av fastighetsbolagen Akelius och Klöver, stålbolaget SSAB, mediateknikbolaget Getinge samt Telia. Vid utgången av det andra kvartalet fördelades innehaven på 57% FRN-lån (lån med rörlig ränta), 39% företagscertifikat och 4% korta obligationer och den löpande avkastningen 12 månader framåt uppgick till 0,7% efter avgift.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

Vi har haft en lång period av fallande marknadsräntor och god riskaptit bakom oss som skapat betydande avkastning för räntefonder som investerat i företagsobligationer. Samtidigt har svensk ekonomi varit bland den bästa i hela världen med en tillväxt som varit dubbelt så hög som genomsnittet bland övriga OECD länder. Företag har inte bara med enkelhet kunnat betala löpande kupongräntor utan även amorterat stora belopp. Framöver kommer utvecklingen på kreditmarknaden till stor del påverkas av centralbankernas agerande samt företagens investeringsbenägenhet. Det gäller då att fortsätta vårt arbete med att analysera bolag och investera i de som har bäst förutsättningar att utvecklas väl i en föränderlig omvärld. Det är med ett idogt arbete och en stringent investeringsfilosofi som avkastning i räntefonden även framöver kommer skapas.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
5 juli 2017



LARS LÖNNQUIST
Förvaltar fonden sedan 2013

SPILTAN FONDER

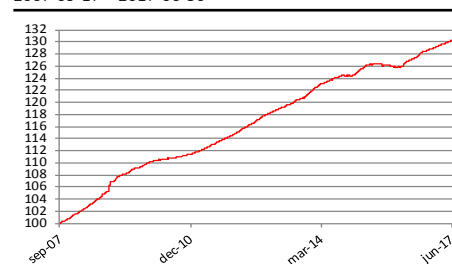
AVKASTNING %

Per 2017-06-30

	Räntefond Sverige	Index (SSVX)
Hittills i år	+1,05%	-0,38%
1 år	+2,44%	-0,77%
3 år	+5,18%	-1,17%
5 år	+11,82%	+0,53%
Sedan start	+30,25%	+9,25%

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START

2007-09-17 – 2017-06-30



STÖRSTA INNEHAV %

Per 2017-06-30

Castellum	4,5%
Hexagon	4,5%
Akelius	3,9%
Klöver	3,8%
SSAB	3,8%
Getinge	3,5%
Telia	3,5%
Fabege	3,3%
SBAB	2,7%
Intrum Justitia	2,5%

FONDFAKTA

Per 2017-06-30

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100,00
NAV 2017-06-30:	120,30
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
Kurssättning:	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