

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 4, 2016

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 goda avkastning fortsatte under det fjärde kvartalet med ytterligare 0,46% och för helåret 2016 lyckades vi till en låg risk uppnå smått fantastiska 2,40%. Året har varit bra för investeringar i företagskrediter där centralbankers strävan efter att skapa inflation har lett till låga räntor och en stark efterfrågan på räntebärande placeringar samtidigt som våra bolag och den svenska ekonomin fortsatt att utvecklas väl. Hälften av årets avkastning går att hänföra till bolagsval där de bolag som vi investerat i förbättrat lönsamheten samt stärkt upp balansräkningen. Detta har lett till lägre avkastningskrav från investerare och stigande kurser på bolagens obligationer. Mycket pekar mot att perioden av penningpolitisk stimulans går mot sitt slut och detta är i grunden positivt då det visar att risken för deflation och recession i världen har minskat. Den amerikanska centralbanken (Federal Reserve) har höjt räntan och flaggar för ytterligare ett par höjningar under 2017 samtidigt som ECB och Riksbanken börjar diskutera neddragningar av de kvantitativa lättnader (stödköpsprogram) som funnits på plats sedan våren 2015.

Fondens innehav

Drygt 40% av fondens kapital är placerat i korta företagscertifikat och resterande del i företagsobligationer till rörlig ränta utgivna av huvudsakligen stabila börsbolag. Därmed är ränterisken låg (3 mån), vilket gör att fonden inte nämnvärt påverkas av stigande marknadsräntor. Strategin under året har varit att minska löptiden i fonden (fn 1,5 år) och samtidigt hålla uppe avkastningen då det som primärt skapar

avkastning i fonden är valet av bolag och dess utveckling. Fondens tre största innehav är fastighetsbolagen Klöver, Akelius samt Castellum. Här får man en bra mix av både kommersiella fastigheter och bostäder i olika regioner samt bolag med en stark position och bra kassaflöden. Vidare ser stålbolaget SSAB attraktivt ut givet avkastningen efter nyemission, kostnadsbesparingar samt begynnande uppgång i råvarupriser. Förlagslånet utgivna av SBAB, Nordea, Länsförsäkringar och försäkringsbolaget IF ger också en god riskjusterad avkastning och bidrag till fondens avkastning.

Vad kan vi förvänta oss framöver?

Om vi ska försöka titta in i spåkulan och säga något om 2017 så kan vi konstatera att centralbankerna har nått vägs ände beträffande den penningpolitiska stimulansen samtidigt som vi har ett antal val i Europa - presidentval i Frankrike samt parlamentsval i Holland, Tyskland och kanske även nyval i Italien. Därtill föreligger en stor portion av geopolitisk osäkerhet, populistiska strömningar, en amerikansk president som talar om protektionism och lånefinansierade infrastrukturinvesteringar samt Brexitförhandlingar mellan EU och UK som kommer gå in i ett avgörande skede. Med detta sagt så bör vi vara förberedda på risken för en generellt lägre avkastning på räntepaceringar, men där räntefondens stabila och diversifierade innehav har allt som behövs för en fortsatt god konkurrenskraftig avkastning.

Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl,
5 januari 2017

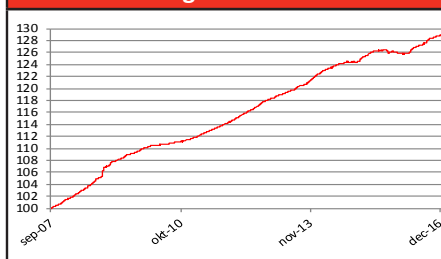
Riskinformation:

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

Avkastning:

| I procent t o m 2016-12-31 | Räntefond Sverige | SSVX |
|----------------------------|-------------------|--------|
| Hittills i år | +2,40% | -0,65% |
| 1 år | +2,40% | -0,65% |
| 3 år | +5,71% | -0,45% |
| 5 år | +12,54% | +1,64% |
| Från start (2007-09-17) | +28,90% | +9,67% |

Värdeutveckling: 2007-09-17 – 2016-12-31



Fondens 10 största innehav:

| Bolag | Andel av fonden |
|-------------------|-----------------|
| Klöver | 5,2% |
| Akelius | 4,7% |
| Castellum | 4,3% |
| Getinge | 4,1% |
| SSAB | 3,9% |
| Fabege | 3,9% |
| SBAB | 3,6% |
| Balder | 3,4% |
| Volkswagen Finans | 3,1% |
| Hexagon | 3,1% |

Fondfakta:

| | |
|---------------------|---------------------------|
| Strategi: | Räntefond, Sverige, kort |
| Förvaltningsmål: | Bättre än index (SSVX) |
| Startdatum: | 2007-09-17 |
| Startkurs: | 100 |
| NAV 2016-12-31: | 119,05 |
| Jämförelseindex: | SSVX |
| Riskklass: | 1/7 |
| Bankgiro: | 5662-5007 |
| Lägsta belopp: | 100 kr |
| ISIN: | SE 0002152140 |
| Fondbolag: | Spiltan Fonder AB |
| Ansv. förvaltare: | Lars Lönnquist |
| Förvaringsinstitut: | Swedbank |
| Tillsynsmyndighet: | Finansinspektionen |
| Revisor: | BDO |
| Kursnotering: | Dagligen |
| Förvaltningsavgift: | 0,1% / år (0% in-/utavg.) |
| Teckning/inlösen: | Dagligen |
| PPM-nr: | 972 497 |