

# Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 1, 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

Avkastningen för det första kvartalet uppgick till 0,13%, jämfört med index som backade -0,11%. Detta trots en turbulent start på året med stigande riskpremier på räntemarknaden och fallande aktiekurser. Anledningen är oro för den globala konjunkturen och effekterna av fortsatta räntehöjningar från den amerikanska centralbanken som resulterade i en tilltagande riskaversion. Senare under februari sänkte Riksbanken ytterligare den viktiga reporäntan med 0,15% till -0,5%, trots en mycket stark svensk ekonomi, stigande tillgångspriser och tilltagande skuldsättning. I början av mars levererade chefen för ECB - Mario Draghi ett mycket expansivt penningpolitiskt stimulanspaket med sänkt styrränta till -0,4%, ytterligare köp av obligationer och denna gång även företagsobligationer samt riktade långfristiga lån till europeiska banker för att få igång utlåning till privata investeringar och konsumtion i ett försök att förbättra Europas BNP. Centralbankens kranar är nu fullt öppna och det saknas inte billiga pengar och med allt mer negativa styrräntor blir det svårare för räntefonder som inte tar risk att framöver skapa positiv avkastning när bra låntagare har möjligheten att t.o.m få betalt för att låna kapital.

## Fondens innehav

I en omvärld där allt fler centralbanker inför negativ ränta och där många länder vidtar åtgärder för att försvaga den lokala valutan med förhoppning om att stärka den egna konkurrenskraften har vi i den taktiska allokeringen (löpande förvaltningen) sänkt kreditrisken genom att minska löptiden till knappt 1,8 år samt ha en i

stort sett oförändrad ränterisk på 4 månader. Detta har skett genom att investera i företagscertifikat med syfte att öka likviditeten i fonden och förbättra handlingsfriheten. De största innehaven är fastighetsbolagen Klöver, Castellum och Akelius, bostadsinstitutet SBAB, stålbolaget SSAB, medicinteknikbolaget Getinge samt mätteknikbolaget Hexagon. Vid utgången av första kvartalet fördelades innehaven på FRN-lån (lån rörlig till ränta) ca 65%, fastförräntande ca 7% och certifikat ca 28%.

## Svensk ekonomi är stark

Svensk ekonomi går starkt och så gör även många svenska bolag med inriktning mot inhemsk efterfrågan. Efterfrågan är stark på bostäder och kommersiella fastigheter framförallt i regionerna med betydande inflyttning. Därför är det inte konstigt att fondens tre största innehav är fastighetsbolag som samtliga gynnas operationellt av en låg finansieringsränta, sjunkande vakansgrader (färre outhyrda lokaler), stabila hyresgäster och värderingsmässigt av ett allt lägre avkastningskrav som leder till lägre belåningsgrad och bättre avkastning på fondens obligationsinnehav. Vår bedömning är att det kommer dröja ett bra tag innan reporäntan i Sverige återigen är positiv och därför kommer det fortsatt finnas goda möjligheter att skapa en konkurrenskraftig avkastning i räntefonden genom att investera i fastighetsobligationer samt andra bra bolag med stabila kassaflöden.

Lars Lönnquist, Nicklas Segerdahl & Erik Brändström, 8 april 2016

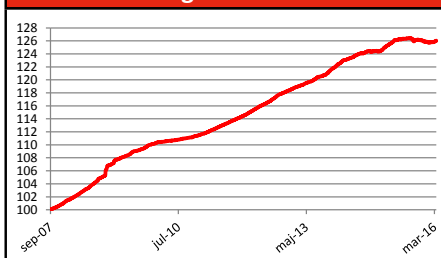
## Riskinformation:

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. Faktابلad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas på [www.spiltanfonder.se](http://www.spiltanfonder.se).

## Avkastning:

I procent t o m 2016-03-31	Räntefond Sverige	SSVX
Hittills i år	+0,13	-0,11
1 år	+0,33	-0,42
3 år	+5,81	+0,09
5 år	+12,37	+2,19
Från start (2007-09-17)	+26,04	+10,26

## Värdeutveckling: 2007-09-17 – 2016-03-31



## Fondens 10 största innehav:

Bolag	Andel av fonden
Klövern	4,7%
Castellum	4,4%
Akelius	4,1%
SSAB	3,7%
SBAB	3,7%
Getinge	3,5%
Hexagon	3,3%
Bonnier	3,1%
PEAB	2,9%
Millicom	2,9%

## Fondfakta:

Strategi:	Räntefond, Sverige, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2016-03-31:	116,41
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
Fast arvode:	0,1 % / år (0% in- / utavg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	972 497