

Spiltan Räntefond Sverige

Halvårsrapport, 2015

Fondens inriktning

Spiltan Räntefond Sverige placerar i räntebärande fondpapper 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 andra kvartalet uppgick till 0,53 % i en miljö där negativ styrränta, och kraftigt stigande långräntor gjort det svårt för många ränteförvaltare att prestera positiv avkastning. För årets första 6 månader har fonden gett fina 1,50 % satt i relation till jämförelseindex som var svagt negativt. Den goda avkastningen har kunnat uppnås tack vare bra bolagsval och en låg risknivå. Riksbanken har allt fokus på att få upp inflationen och verktygslådan som kan komma att användas under det andra halvåret innehåller allt från ytterligare räntesänkningar, utökade köp av obligationer och valutainterventioner till riktade långfristiga lån för särskilda investeringar. Efter en viss tveksamhet om den amerikanska konjunkturutvecklingen och oro för de grekiska statsfinanserna ser vi att penningpolitiken under kommande året fortsatt komma vara expansiv med extremt låga korträntor och som tillsammans med en allt bättre global BNP tillväxt gynnar värdeutvecklingen för fondens innehav.

Fondens innehav

Fonden är stabil och väldiversifierad med över 150 innehav fördelat på 64 låntagare. Två av fondens större innehav – Intrum Justitia och Akelius - fick under perioden ett bekräftat positivt kreditbetyg av Standard & Poor, vilket ledde till lägre upplåningskostnad för bolagen och ökat värde för fonden. Detta är endast två exempel på hur framgångsrikt det är att lägga tid på att analysera och välja bolagen som man investerar i. I takt med en allt lägre riskpremie för investering i obligationer utgivna av svenska företag så har vi ökat upp andelen företagscertifikat och därmed minskat risken i fonden. Nya värdepapper som fonden investerat större belopp i under det andra kvartalet är teknikkonsultbolaget Ångpanneföreningen, fastighetsbolaget D. Carnegie, strålknivsbolaget Elekta samt

förlagslån utgivna av Handelsbanken och SBAB. De största innehaven är mätteknikbolaget Hexagon, fastighetsbolagen Castellum, Klöver och Fabege, stålbolaget SSAB, fastighetsbolaget Balder, medibolaget Bonnier samt byggbolaget Peab. Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen uppgår till ca 4 månader och löptiden på innehaven 1,8 år. Vid utgången av kvartalet fördelades innehaven på FRN-lån (Floating Rates Notes, dvs. lån med rörlig ränta) ca 56 %, fastförräntande ca 3 % och certifikat (med löptider upp till 1 år) ca 41 %. Med denna fördelning och endast en mindre andel långa obligationer säkerställer vi att fonden även framöver kommer vara en säker placering som genererar en konkurrenskraftig avkastning.

God avkastning i dagens lågräntemiljö

Med en negativ styrränta så kan avkastning genereras genom att antingen investera på längre löptider eller att investera i företagskrediter. Vi kommer i denna miljö att fortsätta investera i korta obligationer med rörlig ränta till företag med stabila ägare, en förutsägbar och långsiktigt hållbar verksamhet samt stabila kassaflöden.

Lars Lönnquist, Erik Brändström & Nicklas Segerdahl
6 juli, 2015

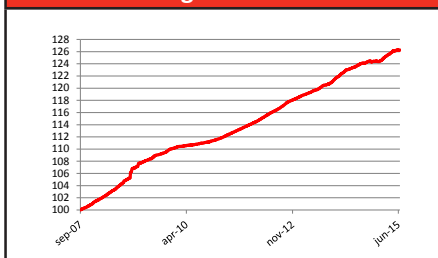
Riskinformation:

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.

Avkastning:

I procent t o m 2015-06-30	Räntefond Sverige	SSVX
YTD	+1,50	-0,02
1 År	+1,98	+0,11
3 År	+8,42	+1,84
5 År	+14,04	+4,46
Från start (2007-09-17)	+26,29	+10,66

Värdeutveckling: 2007-09-17– 2015-06-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Millicom FRN 171030	2,9
Vattenfall FRN 770319	1,6
Getinge FRN 180521	1,6
Tele2 FRN 150930	1,5
Bergvik FC 151118	1,5
Faberge FC 160504	1,5
Stora FRN 170626	1,4
Hexagon FC 151201	1,4
Meda FRN 190521	1,3
Akelius FRN 180309	1,3

Fondfakta:

Strategi:	Räntefond, Sverige kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2015-06-30:	116,64
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 / ut avg.)
Teckning/inlösen:	Dagligen
PPM-nr:	972 497

SPILTAN FONDER AB

Grevgatan 39, 114 53 Stockholm
Tel: 08-545 813 40 Fax: 08-796 60 06
www.spiltanfonder.se E-post: fonder@spiltan.se

SPILTAN
F O N D E R