

Spiltan Räntefond Sverige

Kvartalsrapport 3, 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

För årets första nio månader har fonden levererat en avkastning på 1,23 %, medan den för det tredje kvartalet var - 0,27 % där en ytterligare sänkning av Riksbankens styrränta, en svag utveckling på aktie-marknaderna samt tecken på en fortsatt inbromsning av den Kinesiska ekonomin påverkat avkastningen på företagsobligationer negativt. Räntemarknaden ser även den med spänd förväntan fram emot företagets kvartalsrapporter och vilka signaler om efterfrågesituationen i världen de kan ge. Fram till dess att denna osäkerhet skingrats kommer investerare vilja hålla en hög likviditet och vara obenägna att till någon större grad ta på sig ytterligare risk. Närmaste tiden kan vi därmed förvänta oss en lägre avkastning än vi tidigare varit vana vid och vi måste vara beredda på att kurserna kan svänga, men alternativet att köpa statspapper som garanterat ger negativ avkastning är inte aktuellt.

Fondens innehav

Fonden har vuxit kraftigt under året och det starka inflödet har framförallt placerats i certifikat (värdepapper med en löptid upp till 1 år) utgivna huvudsakligen av börsnoterade företag med syfte att ytterligare minska risken i fonden. Längre värdepapper som fonden investerat i under det tredje kvartalet är förlagslån utgivna av Nordea samt Vattenfall. Kursen i Vattenfall föll efter stora nedskrivningar samt beslut om avyttring av den tyska brunkolsverksamheten varefter vi investerade ca 2 % av fondens marknadsvärde. Vi ser avkastningen som attraktiv då vi bedömer att den negativa kursrörelsen är överdriven och att den svenska staten kommer stå som garant för lånets räntebetalningar. De största innehaven är mätteknikbolaget Hexagon, fastighetsbolagen Castellum, Klöver och Fabegé, stålbolaget SSAB, försvarskoncernen SAAB samt medicinteknikbolaget Getinge.

Ränterisken uppgår till 5 månader och löptiden på innehaven 1,9 år. Vid utgången av kvartalet fördelades innehaven på FRN-lån (Floating Rates Notes, dvs. lån med rörlig ränta) ca 57 %, fastförräntande ca 6 % och certifikat (med löptider upp till 1 år) ca 37 %. Med denna fördelning och endast en mindre andel långa obligationer har vi goda förutsättningar att leverera konkurrenskraftig avkastning i en miljö med negativ styrränta.

Fortsatt penningpolitisk stimulans

Den av regeringen nyligen framlagda höstbudgeten visar tydligt att Sverige har god tillväxt i ekonomin och för en stram finanspolitik. Eventuella stimulanser måste komma från penningpolitiken, varför Riksbanken troligen kommer fortsätta föra en lågräntepolitik under lång tid framöver med syfte att via en svag valuta få upp inflationen. Vinnare med denna politik går främst att finna bland fondens fastighetsbolag som får en allt lägre räntekostnad och där vakansgraderna sjunker som en effekt av bättre fart i ekonomin.

Lars Lönnquist, Erik Brändström
& Nicklas Segerdahl
13 oktober, 2015

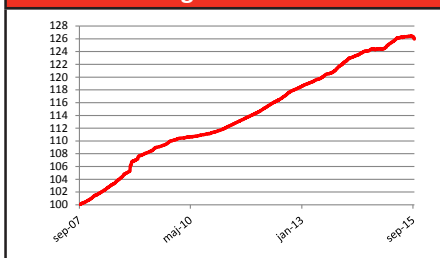
Riskinformation:

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 2015-09-30	Räntefond Sverige	SSVX
YTD	+1,23	-0,13
1 År	+1,24	-0,11
3 År	+7,04	+1,45
5 År	+13,40	+4,24
Från start (2007-09-17)	+25,95	+10,54

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



Fondens 10 största emittenter:

Namn	%-andel av fonden
Hexagon	6,7
Castellum	6,3
SSAB	4,8
Klövern	4,2
Akelius	3,3
Fabegé	3,2
Balder	2,9
Volkswagen	2,9
Bonnier	2,7
Getinge	2,7

Fondfakta:

Strategi:	Räntefond, Sverige kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2015-09-30:	116,33
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