

# Spiltan Räntefond Sverige

## Kvartalsrapport 3, 2014

### 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 har fortsatt varit god med en uppgång på 0,47 % att jämföra med jämförelseindex som steg med 0,10 %. Hittills i år är **uppgången fina 2,03 %** och från start har fonden levererat 24,4 %. Fondens fortsätter därmed att leverera avkastning även efter Riksbankens sänkning av reporäntan i juli med 50bp och i den senaste tidens mer turbulenta kreditmarknad.

Vikten av att kunna sina bolag och investera i rätt krediter har varit en väsentlig del av framgången under det tredje kvartalet. Vi ser fortsatt bra värden i obligationer med 2-3 års löptid till rörlig ränta utgivna av fastighetsbolag samt svenska börsbolag med inriktning mot export och bygg. Skäl för detta är att vi förväntar oss en svagare ekonomisk utveckling i Europa och en inbromsning i Kina som kommer leda till fortsatt låga räntor, en starkare USD samt, givet det nya parlamentariska läget, ökade satsningar på infrastrukturinvesteringar.

Den geopolitiska oron med striderna i Ukraina, oroligheterna för IS som står på gränsen till Turkiet, en ekonomisk avmattning och fallande oljepris har lett till minskad riskaptit samt en allt sämre likviditet. Fondens **behåller därmed sin plats som den bästa korträntefonden** på både sex månader, 1, 3 och 5 års sikt. En aktiv bolagsanalys och låg avgift skapar bevisligen tydliga värden.

### Fondens innehav

Fonden har en avvägd struktur som är väl balanserad med en god mix mellan bolag, sektorer och löptider. Den genomsnittliga räntebindningen i portföljen ligger på drygt 4 månader och löptiden på innehaven uppgår till 22 månader. De största innehaven är mätteknikbolaget Hexagon,

fastighetsbolagen Klöver och Wallenstam, stålbolaget SSAB, Boliden, läkemedelsbolaget Meda, skogsbolaget Bergvik Skog samt byggbolagen Peab och NCC. Fonden har i och med diversifieringen en låg emittent/bolagsspecifik risk.

Vid utgången av kvartalet fördelades innehaven enligt följande: FRN-lån (Floating Rates Notes, dvs. lån med rörlig ränta) ca 65 %, fastförräntande ca 5 % och certifikat ca 30 %. Företagens upplåningskostnad över den riskfria räntan (den sk kreditspreaden) bottnade ur under sommaren och har sedan dess stigit till de högsta nivåerna under året. Fonden har fortsatt att minska risknivån (kreditrisken) genom att minska andelen FRN-lån med lång löptid och investerat kapitalet i certifikat med upp till 12 månaders löptid.

### God och stabil avkastning

Med en reporänta på 0,25 % och låga (om än stigande) kreditspreadar så kommer avkastningen framöver på räntefonder att vara lägre än tidigare. Spiltan Räntefond Sverige har även i denna miljö fina möjligheter att leverera en god avkastning genom bra bolagsval och marknadens lägsta avgift.

Lars Lönnquist & Erik Brändström  
13 oktober, 2014

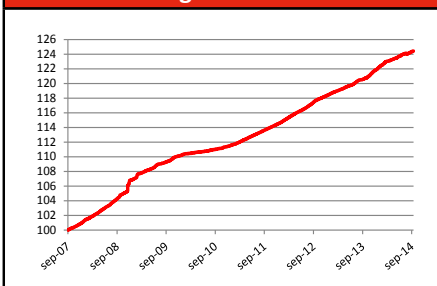
#### Riskinformation:

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 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 2014-09-30	Räntefond Sverige	SSVX
YTD	+2,03	+0,44
1 År	+3,08	+0,68
3 År	+9,39	+2,88
5 År	+13,75	+4,58
Från start (2007-09-17)	+24,42	+10,65

### Värdeutveckling: 2007-09-17–2014-09-30



### Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Bergvik FC 150618	2,5
Millicom FRN 171030	2,4
Kungleden FRN 161220	2,1
Getinge FRN 150529	1,9
Klöver FRN 180304	1,9
Tele2 FRN 170515	1,8
Stora E 5,75 % 150901	1,6
Bonnier 5% 150618	1,6
Hemfosa FRN 170404	1,5
Boliden FC 150122	1,5

### Fondfakta:

Strategi:	Räntefond, Sverige kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2014-09-30	114,91 kr
Jämförelseindex:	SSVX
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