

Spiltan Räntefond Sverige

Halvårsrapport, 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 0,61 % att jämföra med jämförelseindex som steg med 0,18 %. På sex månader har fonden stigit med 1,55 % och sedan start är uppgången goda 23,83 %. Fonden 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.

Låga inflationsförväntningar och en fortsatt expansiv penningpolitik i vår omvärld gjorde att Riksbanken valde att sänka reporäntan vid sitt räntemöte den 2 juli med 0,5 procentenheter till 0,25 %. Våra investeringar i räntepapper utgivna av fastighetsbolag kommer därmed fortsatt gynnas av det låga ränteläget samt effekter av hyreshöjningar i samband en starkare ekonomisk utveckling.

Under kvartalet har vi sett en stor mängd företag som tar tillvara det goda marknadsläget till att låna upp billigt kapital och hittills har investerarna i sin jakt på avkastning med råge tecknat lånebeloppen. Likviditeten har i flertalet fall varit så pass god att lånen blivit övertecknade upp till åtta gånger och tilldelningen därmed endast blivit en bråkdel av det investeraren tänkt sig med efterföljande värdeökning som följd.

Fondens innehav

Fonden är mycket väl diversifierad då kapitalet är placerat i drygt 100 innehav fördelat på ett 50-tal låntagare. De största innehaven är fastighetsbolagen Klövern och Balder, stålbolaget SSAB, läkemedelsbolaget Meda samt byggbolaget Peab. Fondens inriktning och diversifieringen en låg emittent/bolagsspecifik risk. Vid utgången av kvartalet fördelades innehaven enligt följande: FRN-lån (Float-

ing Rates Notes, dvs lån med rörlig ränta) ca 60 %, fastförräntande ca 15 % och certifikat ca 25 %.

Företagens upplåningskostnad över den riskfria räntan (den sk kreditspreaden) är den lägsta sedan finanskrisen 2008 och det gäller därmed att vara mycket selektiv i vilka bolag och till vilka löptider som vi investerar. Samtidigt har förväntningarna på en sänkning av reporäntan inte fullt ut varit inprisade. Det har lett till att vi dragit ner risknivån (kreditrisken) ytterligare genom att minska andelen FRN lån med lång löptid och investerat kapitalet i certifikat med sex till nio månader vilket, allt annat lika, ger en värdeökning när Riksbanken sänker reporäntan.

God och stabil avkastning

Det är med stolthet vi noterar att Spiltan Räntefond Sverige fortsatt ligger i topp beträffande avkastning. Året har börjat bra och även om räntenivåer och kreditspreadar är låga så finns, givet portföljens innehav, goda förutsättningar att fortsätta leverera en bra avkastning och tillhöra toppskiktet bland korträntefonder.

Lars Lönnquist & Erik Brändström
7 juli 2014

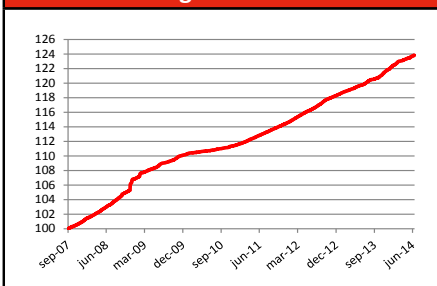
Riskinformation:

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

Avkastning:

I procent t o m 2014-06-30	Räntefond Sverige	SSVX
YTD	+1,55	+0,34
1 År	+3,35	+0,79
3 År	+9,64	+3,28
5 År	+13,90	+4,54
Från start (2007-09-17)	+23,83	+10,55

Värdeutveckling: 2007-09-17 – 2014-06-30



Fondens 10 största innehav:

Namn	%-andel av fonden
Bonnier 5% 150618	2,5
Millicom FRN 171030	2,5
Kungleden FRN 161220	2,3
Getinge FRN 150529	2,2
Tele2 FRN 170515	2,0
Stora E 5,75 % 150901	1,9
Klövern FRN 180304	1,8
Boliden FC 150122	1,7
NCC FRN 160525	1,7
Hemfosa FRN 170404	1,6

Fondfakta:

Strategi:	Räntefond, Sverige kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index (SSVX)
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2014-06-30	114,37 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