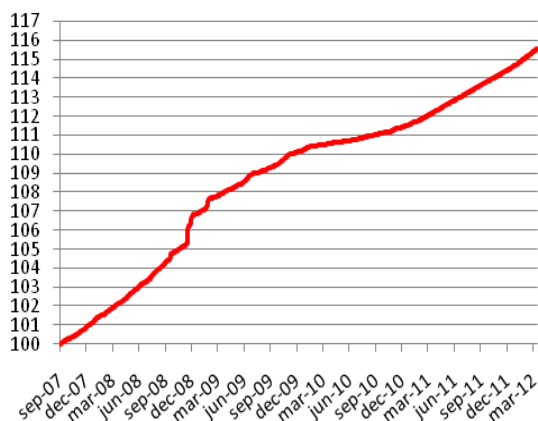


**Fondens inriktning**

Spiltan Räntefond Sverige placerar i räntebärande fondpapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor. Den genomsnittliga löptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, är maximalt ett år.

**Värdeutveckling**

2007 09 17 – 2012 03 31



Avkastning i % t o m 2012 03 31	Räntefond Sverige	SSVX
YTD	+0,87	+0,34
1 år	+3,01	+1,62
3 år	+7,05	+2,43
5 år	-	-
Sedan start (2007 09 17)	+15,54	+8,27

**Fondens 10 största innehav**

Namn	%-andel av fonden
Meda FC I20829	4,9
Volkswagen FC I20410	3,1
Balder FC I20411	3,1
Holmen FC I20514	3,1
Volkswagen FC I20917	3,1
TELE2 FC I20827	2,8
Sandvik FRN I20419	2,5
Telia Sonera FRN I20917	2,5
Sampo FRN I30916	2,5
Ericsson FRN I20629	2,5

**Förvaltarcommentar**

*Utvecklingen det senaste kvartalet*

Avkastningen under första kvartalet 2012 blev, med en fortsatt låg räntenivå, godkända 0,87 procentenheter, vilket klart överträffade jämförelseindex SSVX som endast steg med 0,34 procentenheter. Sedan start är fonden upp med solida 15,54% och är därmed bäst av alla de 45 st svenska korträntefonderna som finns (bästa korträntefond 2010 och 2008 samt medaljplats 2009 och 2011). Den goda avkastningen ger fonden toppbetyget 5 stjärnor hos Morningstar och MoneyMate (bästa lågriskfond såväl 2011 som 2010!). Strategin att aktivt och selektivt välja ut investeringar i kreditvärdiga bolag ger helt klart bra betalt!

Även om svensk ekonomi i grunden är sund är vi inte isolerade för utvecklingen utanför landets gränser. I februari valde därför Riksbanken att sänka reporäntan till 1,50%. I och med att ECB säkerställt likviditeten i banksystemet är det inte längre "ont om pengar" vilket innebar att sänkningen denna gång fick genomslag på räntenivåerna. För innevarande år argumenterar Riksbanken för en oförändrad ränta medan "marknaden" tror på fortsatta sänkningar. Oavsett talar det mesta för att vi kommer att ha fortsatt låga räntor även under 2012. Under hösten har vi valt att investera i certifikat med löptider runt 180 dagar, då de till låg risk helt enkelt gett bäst betalt. Även vårt innehav av FRN-lån (FRN; Floating Rate Notes) har bidragit positivt då de sk kreditspreadarna minskat i takt med ökad framtidstro. Under perioden har den genomsnittliga räntelöptiden ökat och ligger nu kring 100 dagar.

*Fondens innehav*

Vid utgången av perioden fördelades innehaven enligt följande: certifikat ca 66%, FRN-lån ca 33 %, kvarvarande utgörs av kassan.

Vår välbalanserade portfölj, både vad gäller innehav och löptid, har vid nyinvesteringar goda möjligheter att ta vara på kommande ränterörelser. Med vår låga avgift (som är extra utslagsgivande i en lågräntemiljö) och givet portföljens sammansättning är vår bedömning att vi fortsatt kommer att kunna överträffa vårt jämförelseindex och även fortsatt kommer att tillhöra toppskiktet bland korträntefonderna.

*Erik Brändström, 16 april 2012*

*PS. Även för 2011 erhöLL vi utmärkelsen som "Best Defensively Managed Fund", av MoneyMate. Bästa avkastning bland lågriskfonderna både 2010 och 2011! Fonden har högsta betyget, 5 stjärnor hos Morningstar och MoneyMate.*

**Fondfakta**

Strategi	Räntefond, Sverige Kort	Mål	Bättre än index (SSVX)
Startdatum	2007 09 17	Startkurs	100,00
NAV 2012 03 31	109,84	Förvaltare	Erik Brändström
Förvaringsinstitut	Swedbank	Revisor	BDO
Handel	Dagligen	Lägsta belopp	100 sek
Bankgiro	5662-5007	Avgift	0,1% / år (0% in / ut avg.)
PPM nr	972 497		

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](http://www.spiltanfonder.se)