

SPILTAN FONDER AB

ÅRSBERÄTTELSE 2017

INNEHÅLL:

Spiltan Fonder AB

VD-brev till andelsägarna för 2017

Spiltan Aktiefond Dalarna

Årsberättelse 2017

Spiltan Aktiefond Investmentbolag

Årsberättelse 2017

Spiltan Aktiefond Småland

Årsberättelse 2017

Spiltan Aktiefond Stabil

Årsberättelse 2017

Spiltan Aktiefond Sverige

Årsberättelse 2017

Spiltan Globalfond Investmentbolag

Årsberättelse 2017

Spiltan Högräntefond

Årsberättelse 2017

Spiltan Räntefond Sverige

Årsberättelse 2017



15 år av framgångsrik och prisbelönt förvaltning!

SPILTAN
F O N D E R

VD har ordet

Kvartal 4, 2017

God utveckling i utmanande omvärld

För helåret 2017 redovisar samtliga av våra såväl aktie- som räntefonder hälsosamma plussiffror- trots att det som vi alla vet har varit ett år fullt av utmaningar. När vi nu går in i 2018 måste vi tyvärr återigen konstatera att det kvarstår stora utmaningar att bemästra både ekonomiskt och geopolitiskt. För oss som investerare är det därför fortsatt viktigt att ta med oss vetskapen om att marknadens och investerarkollektivets risktagande fortsatt att öka i den pågående "jakten på avkastning". Riskerna ökar i takt med stigande tillgångspriser och så länge riskinsikten (och därmed även risktoleransen) inte är ikapp risktagandet måste vi även framöver vara beredda på snabba kast och stökiga perioder. Därför är det idag extra viktigt att se över sitt sparande- med våra fonder kan du själv enkelt välja risknivå på ditt sparande. Risk och avkastning hänger alltid ihop!

De låga (och i Sverige negativa) styrräntorna ger både möjligheter och utmaningar för att kunna skapa avkastning. I denna miljö är det extra viktigt att verkligen göra sin "hemläxa" vid val av bolag att investera i. För i grund och botten är det utvecklingen i de enskilda bolagen som de facto skapar avkastningen i våra fonder – det är viktigt att inte tappa bort den insikten – och det gäller både på aktie- och räntemarknaden. Med det som utgångspunkt kan det därför vara tryggt att veta att vår investeringsfilosofi, vilken varit densamma sedan starten 2002, över tid har visat sig vara framgångsrik. "Kvitton" för oss på detta är förutom över tid uppnådd avkastning, alla de utmärkelser vi erhållit både för vår aktie- och räntefondsförvaltning samt det stora intresse vi möter på sparandemarknaden!

Välkomna alla nya andelsägare och ett stort tack till er alla som redan sparar med oss!

Helårsrapport 2017

I denna Helårsrapport för 2017 kan du läsa mer om vår investeringsfilosofi, utvecklingen för alla våra fonder, fondernas olika riskklasser, hur du kan välja våra fonder i ditt PPM-sparande men även om hur vi ser på ansvarsfulla investeringar. Saldobesked och kontrolluppgift skickas till alla direktsparare. Fondernas formella årsberättelser för 2017 finns tillgänglig under april

månad, kontakta oss så skickar vi den. Förutom aktuella nyheter, och blanketter finns mer information om respektive fond och samtliga fonderapporter alltid tillgängliga på vår hemsida www.spiltanfonder.se där du även kan logga in och se ditt sparande!

Ansvarsfulla investeringar - hållbarhet

För oss på Spiltan Fonder har det sedan start varit självklart att investera i bolag vars verksamhet är långsiktig och med en hållbar affärsmodell. Sunt förnuft säger att bolag som motsvarar dessa krav har förutsättningar att även bli bra långsiktiga investeringar. För att förtydliga vårt ställningstagande valde vi under våren 2017 att ansluta oss till UNPRI (FN:s principer för ansvarsfulla investeringar) samt Hållbarhetsprofilen - SWESIF (Sveriges Forum För Hållbara Investeringar). Nu har vi även lagt till Hållbarhet som vårt 8:e investeringskriterium för att ytterligare förtydliga hur viktig vi anser att denna fråga är. Läs mer på sidan 12 och 14 där Emilie Taube (Hållbarhetsansvarig på Spiltan Fonder) intervjuas samt på vår hemsida under Ansvarsfulla investeringar.

Framgångsrik och prisbelönt förvaltning i 15 år!

Den 2 december fyllde Spiltan Fonder 15 år. Tack för förtroendet att vi får förvalta ditt kapital. Ingen kan garantera något för framtiden, däremot kan vi garantera att vi gör allt för att samtliga av våra fonder skall ge en långsiktigt god avkastning. Du är alltid välkommen att ta kontakt med oss på telefon: 08-545 813 40 eller e-post: fonder@spiltan.se.

Med vänliga hälsningar och en önskan om ett framgångsrikt 2018!

Erik Brändström VD, Spiltan Fonder



ERIK BRÄNDSTRÖM
VD för Spiltan Fonder



Under 2017 utsågs Spiltan Fonder till Årets Fondbolag av tidningen Privata Affärer. Dessutom utsågs Spiltan Aktiefond Dalarna till Årets Småbolagsfond och Spiltan Aktiefond Investmentbolag till Läsarnas Favorit.

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Dalarna

515602-1577

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Dalarna, 515602-1577.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Aktiefond Dalarna är en aktivt förvaltat aktiefond, i vilken placeringar görs oberoende av storlek på företag och bransch. Målsättningen är att till relativt stor del placera i företag med säte eller fasta driftsställen i Dalarna för att främja kapitalförsörjning och utveckling av företag i Dalaregionen. Stor tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

Fonden är helt oberoende av olika indexvikter. Fondens medel skall vara placerade i överlåtbara värdepapper, fondandelar samt på konto i kreditinstitut. Minst 90% av fondens tillgångar skall placeras i överlåtbara värdepapper som är utgivna av emittenter med säte i Sverige.

Det övergripande målet för fonden är att uppnå en värdeutveckling, som över tiden är högre än motsvarande för Stockholmsbörsens index OMXS.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 102,65 miljoner kronor vid årets början till 165,66 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 43,28 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 17,59 procent.

Kommentar till resultatet

För helåret 2017 redovisar Spiltan Aktiefond Dalarna en positiv avkastning om 17,6% - trots att det som vi alla vet har varit ett år fullt av utmaningar. När vi nu går in i 2018 måste vi tyvärr återigen konstatera att det kvarstår stora utmaningar att bemästra både ekonomiskt och geopolitiskt. För oss som investerare är det därför fortsatt viktigt att ta med oss vetskapen om att marknadens och investerarkollektivets risktagande fortsatt att öka i den pågående "jakten på avkastning". Riskerna ökar i takt med stigande tillgångspriser och så länge riskinsikten (och därmed även risktoleransen) inte är ikapp risktagandet måste vi även framöver vara beredda på snabba kast och stökiga perioder. De låga (och i Sverige negativa) styrräntorna ger både möjligheter och utmaningar för att kunna skapa avkastning. I denna miljö är det extra viktigt att verkligen göra sin "hemläxa" vid val av bolag att investera i. För i grund och botten är det utvecklingen i de enskilda bolagen som de facto skapar avkastningen i våra fonder, det är viktigt att inte tappa bort den insikten. Risk och avkastning hänger alltid ihop.

Fondens fem största innehav

Diös Fastigheter AB	6,3%
NP3 Fastigheter	6,3%
ABB	6,3%
Boliden	6,1%
Bahnhof B	6,1%

7

pen

Riskenivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Spiltan Aktiefond Dalarna tillhör kategori 5, vilket innebär medelhög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Fondens placeringar är koncentrerade till en enskild region, varför det finns en högre risk för kurssvängningar än i en fond som placerar på en eller flera olika marknader.

Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet på de aktier som fonden placerat i. Risker som inte visas i indikatorn: Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader, återspeglas inte helt i indikatorn. Det faktum att fonden kan komma att inneha stora positioner i mindre bolag gör att risknivån under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad kan vara högre än vad som anges av indikatorn. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Derivatinstrument

Spiltan Aktiefond Dalarna får inte placera i derivatinstrument inklusive OTC-derivat. Detta följer av fondens fondbestämmelser.

7

[Handwritten signature]

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	165,66	226,78	730 492,23	-	17,59	9,47
2016-12-31	102,65	192,85	532 251,66	-	20,19	9,64
2015-12-31	41,95	160,46	261 433,36	-	15,51	10,50
2014-12-31	33,73	138,92	242 766,80	-	12,08	15,91
2013-12-31	31,28	123,95	252 381,48	-	19,85	27,97
2012-12-31	26,22	103,42	253 516,17	2,87	17,51	16,68
2011-12-31	18,00	90,56	198 804,29	1,99	-19,11	-13,60
2010-12-31	21,33	113,92	187 262,52	0,77	20,54	26,90
2009-12-31	16,34	95,21	181 598,42	3,07	70,78	53,31
2008-12-31	5,01	58,22	86 046,32	1,18	-38,48	-39,10
2007-12-31	7,31	95,87	76 204,29	-	-4,13 1)	-2,45 1)

Jämförelseindex: SIX PRX

1) Avser perioden 2007-03-05 - 2007-12-31

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	11,89
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	10,62
Aktiv risk % 3)	4,18
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	18,88
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	16,99

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	34 228
Transaktionskostnader %	0,03
Analyskostnader kr	13 159
Analyskostnader %	0,01
Uppgift om Årlig avgift %	1,50
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,20
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	165,55
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	10,27

J

PM

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

J

h

Resultaträkning

Belopp i SEK	Not	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
--------------	-----	---------------------------	---------------------------

Intäkter och värdeförändring

Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		18 854 582	12 043 936
Värdeförändring på fondandelar		29 087	-63 377
Utdelningar		2 921 132	1 434 218
Övriga intäkter		1	-
Summa intäkter och värdeförändring		21 804 802	13 414 777

Kostnader

Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 996 249	-938 817
Räntekostnader		-29 332	-17 668
Övriga kostnader		-47 647	-45 900
Summa kostnader		-2 073 228	-1 002 385

Årets resultat		19 731 574	12 412 392
-----------------------	--	-------------------	-------------------

7



Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		164 606 462	99 455 981
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	164 606 462	99 455 981
 Bankmedel och övriga likvida medel		2 142 817	4 117 799
Summa tillgångar		166 749 279	103 573 780
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		210 707	121 988
Övriga skulder		875 525	806 102
Summa skulder		1 086 232	928 090
 Fondförmögenhet	1,2	165 663 047	102 645 690

Poster inom linjen

Inga

Inga



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.



Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BOLIDEN	35 983	10 096 830	6,09
HEXPOL B	79 876	6 641 689	4,01
SSAB SVENSKT STÅL A	163 772	7 353 363	4,44
STORA ENSO R SEK, Finland	56 084	7 262 878	4,38
Material		31 354 760	18,93
FM Mattsson Mora Group	78 392	6 937 692	4,19
Service		6 937 692	4,19
ABB LTD, Schweiz	47 106	10 377 452	6,26
ASSA ABLOY B	39 025	6 649 860	4,01
BUFAB HOLDING	61 863	6 572 944	3,97
HEXAGON B	16 046	6 593 301	3,98
LOOMIS B	19 236	6 628 726	4,00
NIBE INDUSTRIER B	82 369	6 474 203	3,91
SCANDBOOK HOLDING	13 300	156 275	0,09
TROAX GROUP AB	19 554	5 445 789	3,29
Industri		48 898 550	29,52
AUTOLIV SDB	6 212	6 503 964	3,93
BULTEN AB	19 483	2 386 668	1,44
CLAS OHLSON B	67 731	7 619 738	4,60
DOMETIC GROUP AB-WI	79 429	6 636 293	4,01
LYKO GROUP AB A	76 000	4 218 000	2,55
SKISTAR B	58 122	9 183 276	5,54
Sällanköpsvaror		36 547 938	22,06
AAK	9 595	6 740 488	4,07
Dagligvaror		6 740 488	4,07
DIÖS FASTIGHETER AB	188 144	10 489 028	6,33
NP3 FASTIGHETER	200 913	10 447 476	6,31
Fastighet		20 936 504	12,64
Summa Kategori 1		151 415 932	91,40
Kategori 3			
FORTNOX	73 204	3 155 092	1,90
LC TEC HOLDING	3 333	5 133	0,00
Informationsteknik		3 160 225	1,91
BAHNHOF B	464 366	10 030 306	6,05
Telekomoperatörer		10 030 306	6,05
Summa Kategori 3		13 190 531	7,96

F

M

Summa Överlåtbara värdepapper	164 606 462	99,36
Summa värdepapper	164 606 462	99,36
Övriga tillgångar och skulder	1 056 585	0,64
Fondförmögenhet	165 663 047	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	102 645 690	41 950 665
Andelsutgivning	113 151 946	74 898 399
Andelsinlösen	-69 866 163	-26 615 766
Periodens resultat enligt resultaträkning	19 731 574	12 412 392
Summa	165 663 047	102 645 690

8



Underskrifter

Stockholm den 8/3 2018



Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot



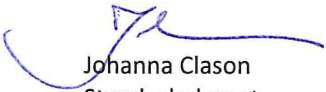
Erik Brändström
Verkställande direktör



Anders Bergholtz
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Johanna Clason
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 8 Mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Aktiefond Dalarna, org nr 515602-1577

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614-2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Dalarna för år 2017.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Aktiefond Dalarna finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 8 Mars 2018

Johan Pharmanson ~

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Investmentbolag

515602-4969

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Investmentbolag, 515602-4969.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Aktiefond Investmentbolag är en aktiefond. Fonden är en specialfond, och är således inte en värdepappersfond, vilket för denna fond innebär att den skall placera i aktier och andra överlåtbara värdepapper utgivna av investmentbolag samt företag med investmentbolagskaraktär i Sverige, men även kan placera i övriga Norden. Genom fondens placeringsinriktning har fonden trots ett begränsat antal innehav förutsättningar att uppnå en god riskspridning.

Det övergripande målet för fonden är att uppnå en värdeutveckling, som över tiden är högre än motsvarande för Stockholmsbörsens index SIXPRX.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 3 704,63 miljoner kronor vid årets början till 7 472,93 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 3 182,98 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 14,78 procent.

Kommentar till resultatet

För helåret 2017 redovisar Spiltan Aktiefond Investmentbolag en positiv avkastning om 14,8% - trots att det som vi alla vet har varit ett år fullt av utmaningar. När vi nu går in i 2018 måste vi tyvärr återigen konstatera att det kvarstår stora utmaningar att bemästra både ekonomiskt och geopolitiskt. För oss som investerare är det därför fortsatt viktigt att ta med oss vetskapen om att marknadens och investerarkollektivets risktagande fortsatt att öka i den pågående "jakten på avkastning". Riskerna ökar i takt med stigande tillgångspriser och så länge riskinsikten (och därmed även risktoleransen) inte är ikapp risktagandet måste vi även framöver vara beredda på snabba kast och stökiga perioder. De låga (och i Sverige negativa) styrräntorna ger både möjligheter och utmaningar för att kunna skapa avkastning. I denna miljö är det extra viktigt att verkligen göra sin "hemläxa" vid val av bolag att investera i. För i grund och botten är det utvecklingen i de enskilda bolagen som de facto skapar avkastningen i våra fonder, det är viktigt att inte tappa bort den insikten. Risk och avkastning hänger alltid ihop.

Fondens fem största innehav

Industrivärden C	27,1%
Investor B	26,9%
Lundbergföretagen B	10,3%
Kinnevik B	10,2%
XACT OMXS30	9,1%



Riskenivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Den här fonden tillhör kategori 6, vilket innebär hög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

Fonden placerar i investmentbolag samt företag med investmentbolagskaraktär noterade på aktiemarknader som generellt kännetecknas av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Genom fondens placeringsinriktning har fonden trots ett begränsat antal innehav förutsättningar att uppnå en god riskspridning. Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet på de aktier som fonden placerat i.

Risker som inte visas i indikatorn: Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader, återspeglas inte helt i indikatorn. Det faktum att fonden kan komma att innehålla stora positioner i mindre bolag gör att riskenivån under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad kan vara högre än vad som anges av indikatorn. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Derivatinstrument

Spiltan Aktiefond Investmentbolag får inte placera i derivatinstrument inklusive OTC-derivat. Detta följer av fondens fondbestämmelser.

I

W

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	7 472,93	316,18	23 636 656,26	-	14,78	9,47
2016-12-31	3 704,63	275,46	13 448 868,64	-	12,39	9,65
2015-12-31	2 543,86	245,10	10 378 688,28	-	16,81	10,50
2014-12-31	1 473,86	209,82	7 024 399,02	-	19,08	15,90
2013-12-31	1 274,65	176,20	7 234 230,17	-	36,22	27,97
2012-12-31	394,90	129,35	3 052 904,05	-	25,95	16,68
2011-12-31	63,12	102,70	614 653,23	-	2,70 1)	1,08 1)

Jämförelseindex: SIX PRX

1) Avser perioden 2011-11-30 - 2011-12-31

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	13,68
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	10,62
Aktiv risk % 3)	5,60
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	13,58
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	19,56

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,20
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	3 034 824
Transaktionskostnader %	0,06
Analyskostnader kr	613 946
Analyskostnader %	0,01
Uppgift om Årlig avgift %	0,21
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,15
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	22,78
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	1,37

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

8



Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		456 910 922	287 988 994
Värdeförändring på fondandelar		-1 632 060	12 460 316
Utdelningar		146 756 752	76 016 599
Summa intäkter och värdeförändring		602 035 614	376 465 909
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-12 733 402	-5 595 670
Räntekostnader		-623 669	-271 102
Övriga kostnader		-3 662 572	-1 152 426
Summa kostnader		-17 019 643	-7 019 198
Årets resultat		585 015 971	369 446 711

J

mu

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		6 745 873 950	3 497 088 614
Fondandelar		682 017 474	166 455 125
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	7 427 891 424	3 663 543 739
Bankmedel och övriga likvida medel		76 132 360	89 524 912
Övriga tillgångar		59 658 746	-
Summa tillgångar		7 563 682 530	3 753 068 651
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 287 411	605 519
Övriga skulder	2	89 462 023	47 837 987
Summa skulder		90 749 434	48 443 506
Fondförmögenhet	1,3	7 472 933 096	3 704 625 144

Poster inom linjen

Inga

Inga



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.



Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
---------	-------	---------------	---------

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

LATOIR INVESTMENT B	3 081 977	310 971 479	4,16
Industri		310 971 479	4,16
BURE EQUITY	391 350	38 450 138	0,51
Sällanköpsvaror		38 450 138	0,51
ICA	1 072 996	319 645 508	4,28
Dagligvaror		319 645 508	4,28
CREADES A	309 271	92 162 758	1,23
INDUSTRIVÄRDEN C	10 000 441	2 025 089 302	27,10
INVESTOR B	5 358 256	2 004 523 570	26,82
KINNEVIK B	2 737 783	759 187 226	10,16
LUNDBERGFÖRETAGEN B	1 250 891	766 796 183	10,26
RATOS B	9 047 092	324 247 777	4,34
SVOLDER B	716 674	71 129 894	0,95
TRACTION B	16 211	2 836 925	0,04
ÖRESUND INVESTMENT	234 028	30 833 189	0,41
Finans		6 076 806 825	81,32
Summa Kategori 1		6 745 873 950	90,27

Summa Överlåtbara värdepapper		6 745 873 950	90,27
--------------------------------------	--	----------------------	--------------

Fondandelar

Kategori 2

XACT OMXS30	3 734 013	682 017 474	9,13
ETF		682 017 474	9,13
Summa Kategori 2		682 017 474	9,13

Summa Fondandelar		682 017 474	9,13
--------------------------	--	--------------------	-------------

Summa värdepapper		7 427 891 424	99,40
--------------------------	--	----------------------	--------------

Övriga tillgångar och skulder		45 041 672	0,60
--------------------------------------	--	-------------------	-------------

Fondförmögenhet		7 472 933 096	100,00
------------------------	--	----------------------	---------------

7

104

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Övriga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	44 996 333	40 586 997
Upplupen kunduttag	44 465 305	7 250 990
Övrigt	385	-
Summa	89 462 023	47 837 987

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	3 704 625 144	2 543 861 932
Andelsutgivning	5 955 281 701	1 708 618 511
Andelsinlösen	-2 771 989 720	-917 302 010
Periodens resultat enligt resultaträkning	585 015 971	369 446 711
Summa	7 472 933 096	3 704 625 144

7

Underskrifter

Stockholm den 8/3 2018



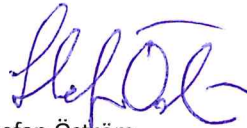
Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Erik Brändström
Verkställande direktör



Anders Bergholtz
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Johanna Clason
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 8 Mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Aktiefond Investmentbolag, org nr 515602-2146

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614-2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Investmentbolag för år 2017.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Aktiefond Investmentbolag finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 8 mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Småland

515602-2732

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Småland, 515602-2732.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Aktiefond Småland är en aktivt förvaltnad aktiefond, i vilken placeringar görs oberoende av storlek på företag och bransch. Målsättningen är att minst hälften av fondens tillgångar skall placeras i företag med säte eller fasta driftsställen i Småland för att främja kapitalförsörjning och utveckling av företag i Smålandsregionen. Stor tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden är helt oberoende av olika indexvikter.

Fondens medel skall vara placerade i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut. Minst 90% av fondens tillgångar skall placeras i överlåtbara värdepapper som är utgivna av emittenter med säte i Sverige. Härutöver skall minst 40% av fondens tillgångar placeras i företag med säte eller fasta driftsställen i Småland.

Det övergripande målet för fonden är att uppnå en värdeutveckling, som över tiden är högre än motsvarande för Stockholmsbörsens index OMXS.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 800,32 miljoner kronor vid årets början till 1 350,32 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 452,79 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 12,79 procent.

Kommentar till resultatet

För helåret 2017 redovisar Spiltan Aktiefond Småland en positiv avkastning om 12,8% - trots att det som vi alla vet har varit ett år fullt av utmaningar. När vi nu går in i 2018 måste vi tyvärr återigen konstatera att det kvarstår stora utmaningar att bemästra både ekonomiskt och geopolitiskt. För oss som investerare är det därför fortsatt viktigt att ta med oss vetskapen om att marknadens och investerarkollektivets risktagande fortsatt att öka i den pågående "jakten på avkastning". Riskerna ökar i takt med stigande tillgångspriser och så länge riskinsikten (och därmed även risktoleransen) inte är ikapp risktagandet måste vi även framöver vara beredda på snabba kast och stökiga perioder. De låga (och i Sverige negativa) styrräntorna ger både möjligheter och utmaningar för att kunna skapa avkastning. I denna miljö är det extra viktigt att verkligen göra sin "hemläxa" vid val av bolag att investera i. För i grund och botten är det utvecklingen i de enskilda bolagen som de facto skapar avkastningen i våra fonder, det är viktigt att inte tappa bort den insikten. Risk och avkastning hänger alltid ihop.

Fondens fem största innehav

Nibe Industrier B	6,3%
Troax Group AB	6,2%
Bufab Holding	6,2%
Thule Group AB	5,7%
Inwido AB	5,0%

7

M

Riskenivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Spiltan Aktiefond Småland tillhör kategori 5, vilket innebär medelhög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning.

Fondens placeringar är koncentrerade till en enskild region, varför det finns en högre risk för kurssvängningar än i en fond som placerar på en eller flera olika marknader. Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet på de aktier som fonden placerat i.

Risker som inte visas i indikatorn: Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader, återspeglas inte helt i indikatorn. Det faktum att fonden kan komma att innehålla stora positioner i mindre bolag gör att risknivån under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad kan vara högre än vad som anges av indikatorn. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Derivatinstrument

Spiltan Aktiefond Småland får inte placera i derivatinstrument inklusive OTC-derivat. Detta följer av fondens fondbestämmelser.

7

pa

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	1 350,32	400,62	3 370 571,65	-	12,79	9,47
2016-12-31	800,32	355,19	2 253 184,54	-	10,81	9,65
2015-12-31	684,88	320,53	2 136 721,12	-	31,99	10,50
2014-12-31	442,54	242,85	1 822 256,56	-	20,23	15,90
2013-12-31	293,88	201,98	1 454 993,46	-	35,42	27,97
2012-12-31	153,77	149,15	1 030 971,15	2,88	21,65	16,68
2011-12-31	115,65	125,03	924 915,21	2,36	-14,93	-13,60
2010-12-31	98,90	149,24	662 628,03	1,51	23,81	26,90
2009-12-31	73,50	95,21	603 060,23	-	60,84	53,31
2008-12-31	30,50	75,77	402 662,41	-	-24,23 1)	-39,10 1)

Jämförelseindex: SIX PRX

1) Avser perioden 2008-06-25 - 2008-12-31

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	15,78
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	10,62
Aktiv risk % 3)	7,17
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	11,80
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	21,84

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	786 208
Transaktionskostnader %	0,06
Analyskostnader kr	702 487
Analyskostnader %	0,05
Uppgift om Årlig avgift %	1,55
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,34
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	168,55
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	10,06

J

W

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

7



Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		83 992 040	64 893 594
Värdeförändring på fondandelar		3 972 344	-451 500
Utdelningar		31 281 853	14 454 159
Summa intäkter och värdeförändring		119 246 237	78 896 253
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-20 372 332	-10 280 134
Räntekostnader		-177 563	-146 041
Övriga kostnader		-1 489 330	-243 800
Summa kostnader		-22 039 225	-10 669 975
Årets resultat		97 207 012	68 226 278

7



Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 344 451 906	783 067 805
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 344 451 906	783 067 805
Bankmedel och övriga likvida medel		10 993 931	19 920 737
Övriga tillgångar		2 939 966	-
Summa tillgångar		1 358 385 803	802 988 542
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 751 146	981 850
Övriga skulder	2	6 315 046	1 690 399
Summa skulder		8 066 192	2 672 249
Fondförmögenhet	1,3	1 350 319 611	800 316 293

Poster inom linjen

Inga

Inga

J

M

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

7



Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BERGS TIMBER AB B	77 364	201 920	0,02
HEXPOL B	714 848	59 439 611	4,40
PROFILGRUPPEN B	97 008	12 126 000	0,90
Material		71 767 531	5,31
ASSA ABLOY B	317 168	54 045 427	4,00
BALCO GROUP A-WI	200 000	12 400 000	0,92
BUFAB HOLDING	782 461	83 136 481	6,16
FAGERHULT	579 411	58 230 806	4,31
GARO AB	231 560	40 638 780	3,01
HEXAGON B	130 149	53 478 224	3,96
INWIDO AB	807 746	67 648 728	5,01
ITAB SHOP CONCEPT	925 629	47 901 301	3,55
LAMMHULTS B	344 916	16 349 018	1,21
LOOMIS B	154 814	53 348 904	3,95
NIBE INDUSTRIER B	1 079 199	84 825 041	6,28
OEM INT B	114 903	20 337 831	1,51
REJLERS B	263 654	14 962 364	1,11
SENSYS TRAFFIC	1 337 976	2 047 103	0,15
TRELLEBORG B	283 445	53 854 550	3,99
TROAX GROUP AB	302 314	84 194 449	6,24
XANO INDUSTRI	200 944	30 091 364	2,23
Industri		777 490 372	57,58
AUTOLIV SDB	50 297	52 660 959	3,90
BULTEN AB	470 332	57 615 670	4,27
DOMETIC GROUP AB-WI	653 258	54 579 706	4,04
ELECTRA	239 035	14 581 135	1,08
HUSQVARNA B	760 365	59 384 506	4,40
KABE HUSVAGNAR B	74 418	13 171 986	0,98
NEW WAVE GROUP B	1 078 140	58 758 630	4,35
THULE GROUP AB	413 080	76 378 492	5,66
Sällanköpsvaror		387 131 084	28,67
AAK	76 404	53 673 810	3,97
Dagligvaror		53 673 810	3,97
Summa Kategori 1		1 290 062 798	95,54

Kategori 3

AGES INDUSTRI	72 071	6 270 177	0,46
---------------	--------	-----------	------

Industri		6 270 177	0,46
FORTNOX	1 094 252	47 162 261	3,49
JLT MOBILE COMPUTERS	214 500	956 670	0,07
Informationsteknik		48 118 931	3,56
Summa Kategori 3		54 389 108	4,03
Summa Överlåtbara värdepapper		1 344 451 906	99,57
Summa värdepapper		1 344 451 906	99,57
Övriga tillgångar och skulder		5 867 705	0,43
Fondförmögenhet		1 350 319 611	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Övriga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupen kunduttag	6 314 109	1 689 449
Övriga skulder	937	950
Summa	6 315 046	1 690 399

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	800 316 293	684 875 775
Andelsutgivning	1 150 237 346	253 141 568
Andelsinlösen	-697 441 040	-205 927 328
Periodens resultat enligt resultaträkning	97 207 012	68 226 278
Summa	1 350 319 611	800 316 293

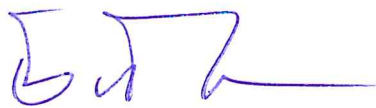
J



Underskrifter

Stockholm den 8/3 2018


Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot


Erik Brändström
Verkställande direktör


Anders Bergholtz
Styrelseledamot


Stefan Öström
Styrelseledamot


Johanna Clason
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 8 Mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Aktiefond Småland, org nr 515602-2732

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614-2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Småland för år 2017.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Aktiefond Småland finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.



Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 8 Mars 2018


Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Stabil

504400-9008

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Stabil, 504400-9008.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Aktiefond Stabil är en aktivt förvaltat aktiefond som erbjuder en helhetslösning att spara i en bred och väldiversifierad portfölj med placeringar i börsnoterade kvalitetsbolag. Tyngdpunkten är på så kallade värdeaktier och investmentbolag. Placeringar i andra fonder och olika marknadsinstrument för att erhålla stabil avkastning sänker dessutom fondens totala risknivå. Förvaltningen är uttalat långsiktig vilket ger låga transaktionskostnader. Fonden är helt oberoende av olika indexvikter.

Fondens medel skall vara placerade i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut. Dock skall minst 50% av fondens tillgångar placeras på svenska marknader.

Det övergripande målet för fonden är i första hand att skapa en stabil positiv avkastning (7% per år) och i andra hand att gå bättre än jämförbara fonder/index

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1 484,71 miljoner kronor vid årets början till 1 869,16 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 188,29 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 13,10 procent.

Kommentar till resultatet

För helåret 2017 redovisar Spiltan Aktiefond Stabil en positiv avkastning om 13,1% - trots att det som vi alla vet har varit ett år fullt av utmaningar. När vi nu går in i 2018 måste vi tyvärr återigen konstatera att det kvarstår stora utmaningar att bemästra både ekonomiskt och geopolitiskt. För oss som investerare är det därför fortsatt viktigt att ta med oss vetskapen om att marknadens och investerarkollektivets risktagande fortsatt att öka i den pågående "jakten på avkastning". Riskerna ökar i takt med stigande tillgångspriser och så länge riskinsikten (och därmed även risktoleransen) inte är ikapp risktagandet måste vi även framöver vara beredda på snabba kast och stökiga perioder. De låga (och i Sverige negativa) styrräntorna ger både möjligheter och utmaningar för att kunna skapa avkastning. I denna miljö är det extra viktigt att verkligen göra sin "hemläxa" vid val av bolag att investera i. För i grund och botten är det utvecklingen i de enskilda bolagen som de facto skapar avkastningen i våra fonder, det är viktigt att inte tappa bort den insikten. Risk och avkastning hänger alltid ihop.

Fondens fem största innehav

Indutrade	5,6%
Investor A	5,2%
Lundbergföretagen	5,1%
Troax Group AB	4,5%
AAK	4,2%

J

Pen

Riskenivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Spiltan Aktiefond Stabil tillhör kategori 5, vilket innebär medelhög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet på de aktier som fonden placerat i.

Risker som inte visas i indikatorn: Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader, återspeglas inte helt i indikatorn. Det faktum att fonden kan komma att inneha stora positioner i mindre bolag gör att riskenivån under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad kan vara högre än vad som anges av indikatorn. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Derivatinstrument

I syfte att effektivisera förvaltningen har Spiltan Aktiefond Stabil enligt fondbestämmelserna rätt att investera i derivatinstrument inklusive OTC-derivat. Denna möjlighet har inte utnyttjats under perioden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna. 



Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	1 869,16	621,38	3 008 034,76	-	13,10	9,47
2016-12-31	1 484,72	549,43	2 702 276,75	-	6,49	9,65
2015-12-31	917,79	515,93	1 778 904,65	-	24,95	10,50
2014-12-31	598,61	412,92	1 449 683,16	-	16,75	15,90
2013-12-31	502,40	353,67	1 420 525,55	-	29,30	27,97
2012-12-31	297,76	273,52	1 088 639,16	7,21	10,61	16,68
2011-12-31	244,03	253,98	960 837,83	3,98	-8,72	-13,60
2010-12-31	249,00	282,14	883 882,20	3,16	24,47	26,90
2009-12-31	139,00	229,43	606 087,00	1,77	47,44	53,31
2008-12-31	42,00	157,09	263 948,00	4,38	-29,90	-39,10
2007-12-31	51,00	228,83	223 525,00	2,90	-2,40	-3,50
2006-12-31	52,00	237,13	222 799,00	2,21	31,60	28,20
2005-12-31	34,10	182,05	187 343,00	0,72	24,50	36,73
2004-12-31	18,70	146,85	127 357,00	2,71	23,40	21,27

Jämförelseindex: SIX PRX

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	10,68
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	10,62
Aktiv risk % 3)	3,62
Duration 4)	0,02
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	9,75
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	17,82

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	475 389
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader kr	673 327
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	1,54
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,22
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	162,22
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	10,19

7

Handwritten signature

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
4. Anges för räntefonder, per balansdagen.

I

PM

Resultaträkning

Belopp i SEK	Not	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		180 060 748	86 556 101
Värdeförändring på fondandelar		-	-899 871
Ränteintäkter		11 356 330	8 253 673
Utdelningar		31 023 917	18 205 561
Valutakursvinster och-förluster netto		-115 813	-29 293
Summa intäkter och värdeförändring		222 325 182	112 086 171
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-24 926 808	-17 190 065
Räntekostnader		-197 533	-242 706
Övriga kostnader		-1 150 158	-487 277
Summa kostnader		-26 274 499	-17 920 048
Årets resultat		196 050 683	94 166 123

J

M

Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 804 894 467	1 462 057 847
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 804 894 467	1 462 057 847
Bankmedel och övriga likvida medel		71 018 083	24 668 314
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 340 821	1 155 599
Summa tillgångar		1 877 253 371	1 487 881 760
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 364 794	1 841 150
Övriga skulder	2	5 726 449	1 324 301
Summa skulder		8 091 243	3 165 451
Fondförmögenhet	1,3	1 869 162 128	1 484 716 309

Poster inom linjen

Inga

Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

3

ML

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
HEXPOL B	715 704	59 510 788	3,18
Material		59 510 788	3,18
ALIMAK GROUP AB-WI	215 874	27 631 872	1,48
ASSA ABLOY B	369 354	62 937 922	3,37
ATLAS COPCO A	212 735	75 350 737	4,03
BEIJER REF	227 690	72 063 885	3,86
INDUTRADE	465 535	104 093 626	5,57
LATOUR INVESTMENT B	584 689	58 995 120	3,16
NIBE INDUSTRIER B	902 340	70 923 924	3,79
SWECO B	150 328	27 329 630	1,46
TRELLEBORG B	248 325	47 181 750	2,52
TROAX GROUP AB	301 072	83 848 552	4,49
Industri		630 357 018	33,72
AUTOLIV SDB	66 672	69 805 584	3,73
THULE GROUP AB	319 487	59 073 146	3,16
Sällanköpsvaror		128 878 730	6,90
AAK	111 046	78 009 815	4,17
ESSITY AKTIEBO-B	272 605	63 516 965	3,40
ICA	259 865	77 413 784	4,14
SCA SV CELLULOSA B	669 236	56 583 904	3,03
Dagligvaror		275 524 467	14,74
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	40 536	65 911 482	3,53
INDUSTRIVÄRDEN A	312 278	66 078 025	3,54
INVESTOR A	262 506	96 470 955	5,16
KINNEVIK B	246 038	68 226 337	3,65
LUNDBERGFÖRETAGEN B	154 846	94 920 598	5,08
Finans		391 607 397	20,95
HMS NETWORK AB	150 000	18 600 000	1,00
Informationsteknik		18 600 000	1,00
HEBA B	201 102	22 272 046	1,19
HUFVUDSTADEN AB-A	170 425	22 393 845	1,20
Fastighet		44 665 892	2,39
ALCADON FRN 190603	3 000 000	3 075 000	0,16
ALM FRN 200318	15 000 000	14 162 550	0,76
BEWI FRN 200608	10 000 000	10 019 600	0,54
CABONLINE FRN 2020-06-12	15 000 000	15 093 750	0,81
CONSILLIUM FRN 21110	5 000 000	5 081 250	0,27

7

Handwritten signature

COREM FRN 200324	15 000 000	15 069 450	0,81
DISTIT FRN 190522	10 000 000	10 037 500	0,54
FOREXBANK FRN 220201	15 000 000	15 318 750	0,82
HEIMSTADEN FRN210518	15 000 000	14 809 200	0,79
KLARNA FRN 210620	15 000 000	15 900 000	0,85
KLARNA FRN 220526	7 000 000	7 227 500	0,39
LINASMAT FRN 201009	15 000 000	15 112 500	0,81
NP3 FAST FRN 210413	10 000 000	9 981 250	0,53
RESURS BANK FRN 2027-01-17	15 000 000	15 663 300	0,84
SERDEL FRN 201229	7 000 000	7 455 000	0,40
SERNEKE FRN 190930	10 000 000	10 225 000	0,55
SVEA FRN 201124	5 000 000	5 237 375	0,28
VELCORA FRN 210715	15 000 000	15 600 000	0,83
VERISURE FRN 231201	15 000 000	15 031 200	0,80
VICTORIA FRN 200617	15 000 000	15 375 000	0,82
YDHDG FRN 190618	10 000 000	9 500 000	0,51
Fixed Income		244 975 175	13,11
Summa Kategori 1		1 794 119 467	95,99
Kategori 3			
FORTNOX	250 000	10 775 000	0,58
Informationsteknik		10 775 000	0,58
Summa Kategori 3		10 775 000	0,58
Summa Överlåtbara värdepapper		1 804 894 467	96,56
Summa värdepapper		1 804 894 467	96,56
Övriga tillgångar och skulder		64 267 661	3,44
Fondförmögenhet		1 869 162 128	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

8



Not 2 Övriga skulder

	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Upplupen kunduttag	5 725 494	1 313 316
Övriga skulder	955	10 985
Summa	5 726 449	1 324 301

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	1 484 716 309	917 794 766
Andelsutgivning	567 281 656	677 463 417
Andelsinlösen	-378 886 520	-204 707 997
Periodens resultat enligt resultaträkning	196 050 683	94 166 123
Summa	1 869 162 128	1 484 716 309 



Underskrifter

Stockholm den 8/3 2018



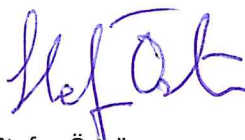
Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Erik Brändström
Verkställande direktör



Anders Bergholtz
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Johanna Clason
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 8 Mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Aktiefond Stabil, org nr 504400-9008

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614-2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Stabil för år 2017.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Aktiefond Stabil finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.



Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 8 Mars 2018

Johan Pharmanson

Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Sverige

504400-9016

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Sverige, 504400-9016.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Aktiefond Sverige är en aktivt förvaltat aktiefond, i vilken placeringar görs oberoende av storlek på företag och bransch. Stor tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Fonden är helt oberoende av olika indexvikter.

Fondens medel skall vara placerade i aktier, aktierelaterade överlåtbara värdepapper, fondandelar samt på konto i kreditinstitut. Dock skall minst 90% av fondens tillgångar placeras på den svenska aktiemarknaden.

Det övergripande målet för fonden är att uppnå en värdeutveckling, som över tiden är högre än motsvarande för Stockholmsbörsens index OMXS.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 931,57 miljoner kronor vid årets början till 1 030,81 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 40,26 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 6,75 procent.

Kommentar till resultatet

För helåret 2017 redovisar Spiltan Aktiefond Sverige en positiv avkastning om 6,8% - trots att det som vi alla vet har varit ett år fullt av utmaningar. När vi nu går in i 2018 måste vi tyvärr återigen konstatera att det kvarstår stora utmaningar att bemästra både ekonomiskt och geopolitiskt. För oss som investerare är det därför fortsatt viktigt att ta med oss vetskapen om att marknadens och investerarkollektivets risktagande fortsatt att öka i den pågående "jakten på avkastning". Riskerna ökar i takt med stigande tillgångspriser och så länge riskinsikten (och därmed även risktoleransen) inte är ikapp risktagandet måste vi även framöver vara beredda på snabba kast och stökiga perioder. De låga (och i Sverige negativa) styrräntorna ger både möjligheter och utmaningar för att kunna skapa avkastning. I denna miljö är det extra viktigt att verkligen göra sin "hemläxa" vid val av bolag att investera i. För i grund och botten är det utvecklingen i de enskilda bolagen som de facto skapar avkastningen i våra fonder, det är viktigt att inte tappa bort den insikten. Risk och avkastning hänger alltid ihop.

Fondens fem största innehav

Troax Group AB	7,0%
Hexagon B	6,3%
Assa Abloy B	6,2%
Bulten AB	5,7%
Fortnox	5,4%

7



Riskenivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Spiltan Aktiefond Sverige tillhör kategori 5, vilket innebär medelhög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet på de aktier som fonden placerat i.

Risker som inte visas i indikatorn: Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader, återspeglas inte helt i indikatorn. Det faktum att fonden kan komma att inneha stora positioner i mindre bolag gör att riskenivån under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad kan vara högre än vad som anges av indikatorn. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Derivatinstrument

Spiltan Aktiefond Sverige får inte placera i derivatinstrument inklusive OTC-derivat. Detta följer av fondens fondbestämmelser.

J

M

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	1 030,81	599,08	1 720 659,76	-	6,75	9,47
2016-12-31	931,57	561,20	1 659 964,75	-	6,40	9,65
2015-12-31	914,27	527,44	1 733 425,16	-	30,53	10,50
2014-12-31	554,06	404,09	1 371 140,09	-	16,05	15,90
2013-12-31	466,48	348,21	1 339 646,29	-	30,50	27,97
2012-12-31	318,82	266,82	1 194 895,46	6,98	17,76	16,68
2011-12-31	256,87	232,68	1 103 945,24	2,91	-15,46	-13,60
2010-12-31	310,80	278,06	1 117 611,87	3,17	32,87	26,90
2009-12-31	169,60	211,99	800 002,00	10,47	51,27	53,31
2008-12-31	104,20	149,55	696 581,00	9,65	-47,48	-39,10
2007-12-31	197,50	295,28	669 056,00	5,71	-0,10	-3,50
2006-12-31	232,80	300,77	773 916,00	3,86	29,50	28,20
2005-12-31	142,80	235,45	606 397,00	2,88	34,90	36,73
2004-12-31	112,10	177,22	632 747,00	0,29	12,90	21,27

Jämförelseindex: SIX PRX

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	15,04
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	10,62
Aktiv risk % 3)	7,02
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	6,57
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	17,55

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	254 106
Transaktionskostnader %	0,06
Analyskostnader kr	355 252
Analyskostnader %	0,03
Uppgift om Årlig avgift %	1,53
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,17
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	161,23
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	9,90

8



1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.

7



Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		53 862 051	46 270 328
Värdeförändring på fondandelar		220 326	-
Utdelningar		21 089 551	17 495 784
Summa intäkter och värdeförändring		75 171 928	63 766 112
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-15 452 061	-12 758 272
Räntekostnader		-130 547	-119 424
Övriga kostnader		-609 721	-497 075
Summa kostnader		-17 366 899	-13 374 771
Årets resultat		58 979 599	50 391 341 



Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 025 424 604	909 223 911
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 025 424 604	909 223 911
 Bankmedel och övriga likvida medel		8 886 146	32 756 449
Summa tillgångar		1 034 310 750	941 980 360
 Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 316 518	1 144 532
Övriga skulder	2	2 184 523	9 270 509
Summa skulder		3 501 041	10 415 041
 Fondförmögenhet	1,3	1 030 809 709	931 565 319

Poster inom linjen

Inga

Inga

J

Mh

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.



Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
HEXPOL B	451 576	37 548 544	3,64
NORDIC WATERPROOFING HOLDING	469 574	33 104 967	3,21
Material		70 653 511	6,85
ASSA ABLOY B	372 309	63 441 454	6,15
BUFAB HOLDING	445 543	47 338 944	4,59
FAGERHULT	420 619	42 272 210	4,10
GARO AB	160 000	28 080 000	2,72
HEXAGON B	157 028	64 522 805	6,26
INWIDO AB	454 314	38 048 798	3,69
ITAB SHOP CONCEPT	431 061	22 307 407	2,16
LOOMIS B	131 783	45 412 422	4,41
NIBE INDUSTRIER B	539 766	42 425 608	4,12
TRELLEBORG B	213 934	40 647 460	3,94
TROAX GROUP AB	257 380	71 680 330	6,95
Industri		506 177 436	49,10
AUTOLIV SDB	52 458	54 923 526	5,33
BULTEN AB	477 497	58 493 382	5,67
DOMETIC GROUP AB-WI	586 044	48 963 976	4,75
NEW WAVE GROUP B	544 323	29 665 604	2,88
STORYTEL AG	289 000	19 507 500	1,89
Sällanköpsvaror		211 553 988	20,52
AAK	61 688	43 335 820	4,20
Dagligvaror		43 335 820	4,20
AVANZA	74 250	25 549 425	2,48
HOIST FINANCE	438 261	40 429 577	3,92
VOLATI AB	266 935	16 883 639	1,64
Finans		82 862 641	8,04
NETENT B	608 837	34 399 290	3,34
Informationsteknik		34 399 290	3,34
Summa Kategori 1		948 982 687	92,06
Kategori 3			
FORTNOX	1 295 648	55 842 429	5,42
Informationsteknik		55 842 429	5,42
BAHNHOF B	953 680	20 599 488	2,00
Telekomoperatörer		20 599 488	2,00
Summa Kategori 3		76 441 917	7,42

7

PM

Summa Överlåtbara värdepapper	1 025 424 604	99,48
Summa värdepapper	1 025 424 604	99,48
Övriga tillgångar och skulder	5 385 105	0,52
Fondförmögenhet	1 030 809 709	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Övriga skulder

	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Ej likviderade köpta värdepapper	-	8 481 734
Upplupen kunduttag	2 182 561	786 801
Ej bokad andelsköp	1 962	1 974
Summa	2 184 523	9 270 509

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	931 565 319	914 273 831
Andelsutgivning	258 427 173	171 093 033
Andelsinlösen	-218 162 382	-204 192 885
Periodens resultat enligt resultaträkning	58 979 599	50 391 340
Summa	1 030 809 709	931 565 319

J

N

Underskrifter

Stockholm den 8/3 2018



Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot



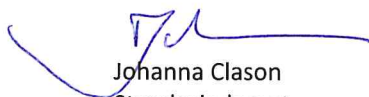
Erik Brändström
Verkställande direktör



Anders Bergholtz
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Johanna Clason
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 8 Mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Aktiefond Sverige, org nr 504400-9016

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614-2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Sverige för år 2017.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Aktiefond Sverige finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 8 Mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Globalfond Investmentbolag

515602-8598

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Spiltan Globalfond Investmentbolag, 515602-8598.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Globalfond Investmentbolag är en aktiefond, som ska placera globalt i aktier och andra överlåtbara värdepapper utgivna av investmentbolag samt företag med investmentbolagskaraktär inklusive konglomerat, utan vare sig geografiska eller branschmässiga begränsningar. Investmentbolag och företag med investmentbolagskaraktär erbjuder aktieägare riskfördelning genom ett välfördelat värdepappersinnehav eller ägande i bolag inom olika branscher. Genom Fondens placeringsinriktning har Fonden därför förutsättningar att uppnå en god riskspridning.

Det övergripande målet för Fonden är att uppnå en värdeutveckling, som över tiden är högre än motsvarande för den globala aktiemarknaden.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 995,68 miljoner kronor vid årets början till 1 557,67 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 466,82 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 8,07 procent.

Kommentar till resultatet

För helåret 2017 redovisar Spiltan Globalfond Investmentbolag en positiv avkastning om 8,1% - trots att det som vi alla vet har varit ett år fullt av utmaningar. När vi nu går in i 2018 måste vi tyvärr återigen konstatera att det kvarstår stora utmaningar att bemästra både ekonomiskt och geopolitiskt. För oss som investerare är det därför fortsatt viktigt att ta med oss vetskapen om att marknadens och investerarkollektivets risktagande fortsatt att öka i den pågående "jakten på avkastning". Riskerna ökar i takt med stigande tillgångspriser och så länge riskinsikten (och därmed även risktoleransen) inte är ikapp risktagandet måste vi även framöver vara beredda på snabba kast och stökiga perioder. De låga (och i Sverige negativa) styrräntorna ger både möjligheter och utmaningar för att kunna skapa avkastning. I denna miljö är det extra viktigt att verkligen göra sin "hemläxa" vid val av bolag att investera i. För i grund och botten är det utvecklingen i de enskilda bolagen som de facto skapar avkastningen i våra fonder, det är viktigt att inte tappa bort den insikten. Risk och avkastning hänger alltid ihop.

Fondens fem största innehav

Berkshire Hathaway	8,0%
Fairfax Financial Holdings	6,2%
Markel Corp	6,2%
Brookfield Asset Management	6,1%
Loews Corp	6,1%

2

pm

Riskenivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Då fonden funnits kortare tid än fem år så baseras indikatorn på den historik som finns tillgänglig för fonden kompletterat med historik för relevant jämförelseobjekt. Spiltan Globalfond Investmentbolag tillhör kategori 5, vilket innebär medelhög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

Aktiemarknaden kännetecknas generellt av hög risk, men också av möjlighet till hög avkastning. Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet på de aktier som fonden placerat i.

Risker som inte visas i indikatorn: Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader, återspeglas inte helt i indikatorn. Det faktum att fonden kan komma att inneha stora positioner i mindre bolag gör att risknivån under perioder då likviditeten i marknaden är begränsad kan vara högre än vad som anges av indikatorn. Detta ställer större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har en lämplig mix av aktier för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Derivatinstrument

Spiltan Globalfond Investmentbolag får inte placera i derivatinstrument inklusive OTC-derivat. Detta följer av fondens fondbestämmelser.

7

13

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	1 557,67	116,72	13 344 814,59	-	8,07	-
2016-12-31	995,68	108,00	9 218 943,13	-	8,00 1)	-

Jämförelseindex: Fonden saknar jämförelseindex

1) Avser perioden 2016-10-04 - 2016-12-31

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**
Aktiv risk % 3)	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	1 587 241
Transaktionskostnader %	0,06
Analyskostnader, kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,50
Insättnings- och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,69
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 100 000 kr	52,08
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,28

**Ej aktuell, fonden startade 2016-10-04

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-10-04- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		86 697 546	29 182 867
Ränteintäkter		19 953	2 895
Utdelningar		17 658 920	1 552 405
Valutakursvinster och-förluster netto		-160 258	149 432
Övriga intäkter		5 860	7
Summa intäkter och värdeförändring		104 222 021	30 887 606
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-7 383 543	-627 538
Räntekostnader		-42 275	-21 019
Övriga kostnader		-1 634 443	-1 878 103
Summa kostnader		-9 060 261	-2 526 660
Årets resultat		95 161 760	28 360 946

✓



Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 535 468 905	981 764 288
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 535 468 905	981 764 288
Bankmedel och övriga likvida medel		33 586 013	50 533 546
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		694 776	454 688
Övriga tillgångar	2	4 601 526	22 553 350
Summa tillgångar		1 574 351 220	1 055 305 872
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		765 822	432 992
Övriga skulder	3	15 920 130	59 191 462
Summa skulder		16 685 952	59 624 454
Fondförmögenhet	1,4	1 557 665 268	995 681 418

Poster inom linjen

Inga

Inga

2

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Övrigt

Fast och rörlig ersättning beskrivs i ISEC Services ABs årsredovisning.



Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch

Antal Marknadsvärde Andel %

Överlåtbara värdepapper

Kategori 1

WASHINGTON HSP, Australien, AUD	281 503	32 067 319	2,06
Energi		32 067 319	2,06
BOLLORE, Frankrike, EUR	717 136	31 960 161	2,05
CKH Holdings, Caymanöarna, HKD	312 371	32 175 775	2,07
GENERAL ELECTRIC, USA, USD	116 279	16 644 449	1,07
ROPER TECHNOLOGI, USA, USD	6 968	14 804 053	0,95
SIEMENS AG, Tyskland, EUR	44 211	50 541 784	3,24
Industri		146 126 221	9,38
GRAHAM HOLDINGS, USA, USD	3 325	15 228 982	0,98
LIBERTY GLOBAL PLC, Storbritannien, USD	219 899	64 649 321	4,15
LIBERTY MEDIA CORP, USA, USD	58 496	15 700 453	1,01
LIBERTY VENTURES A, USA, USD	35 096	15 615 289	1,00
LVMH, Frankrike, EUR	12 841	31 015 188	1,99
TOYOTA INDUSTRIES, Japan, JPY	117 072	61 707 068	3,96
Sällanköpsvaror		203 916 301	13,09
SEABOARD CORP, USA, USD	220	7 958 551	0,51
Dagligvaror		7 958 551	0,51
DANAHER ORD, USA, USD	122 995	93 648 696	6,01
Hälsovård		93 648 696	6,01
ALLEGHANY CORP, USA, USD	12 683	62 016 398	3,98
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	76 383	124 198 656	7,97
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A, Kanada, USD	264 327	94 406 667	6,06
CORPORACION FINANCIERA ALBA, Spanien, EUR	39 616	18 606 816	1,19
EXOR SPA, Italien, EUR	126 588	63 667 009	4,09
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD, Kanada, CAD	22 019	96 193 267	6,18
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA ANTAL VÄRDEPAPPER, Belgien, EUR	71 806	63 599 836	4,08
INVESTOR B	82 249	30 769 351	1,98
LEUCADIA NATIONAL CORP, USA, USD	285 067	61 944 338	3,98
LOEWS CORP, USA, USD	229 139	94 037 750	6,04
MARKEL CORP, USA, USD	10 252	95 797 593	6,15
POWER CORP OF CANADA, Kanada, CAD	295 075	62 341 238	4,00
WENDEL SA, Frankrike, EUR	22 615	32 141 400	2,06
Finans		899 720 319	57,76
SOFTBANK CORP, Japan, JPY	99 189	64 412 726	4,14
Telekomoperatörer		64 412 726	4,14
VANGUARD FTSE DV ETF, USA, USD	80 385	29 580 601	1,90
VANGUARD TOT SM ETF, USA, USD	51 550	58 038 173	3,73

F

M

ETF	87 618 774	5,63
Summa Kategori 1	1 535 468 905	98,58
Summa Överlåtbara värdepapper	1 535 468 905	98,58
Summa värdepapper	1 535 468 905	98,58
Övriga tillgångar och skulder	22 196 363	1,42
Fondförmögenhet	1 557 665 268	100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Övriga tillgångar

	2017-12-31	2016-12-31
Ej likviderade sålda värdepapper	4 601 526	22 553 350
Summa	4 601 526	22 553 350

Not 3 Övriga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	12 222 884	56 679 942
Upplupen växling	24 323	8 968
Upplupen kunduttag	3 672 923	2 502 552
Summa	15 920 130	59 191 462

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-10-04- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	995 681 418	-
Andelsutgivning	1 313 026 426	1 025 844 001
Andelsinlösen	-846 204 336	-58 523 529
Periodens resultat enligt resultaträkning	95 161 760	28 360 946
Summa	1 557 665 268	995 681 418

3

15

Underskrifter

Stockholm den 8/3 2018



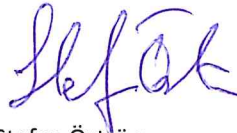
Per Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Erik Brändström
Verkställande direktör



Anders Bergholtz
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Johanna Clason
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 8 Mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Globalfond Investmentbolag, org nr 515602-8598

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614-2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Globalfond Investmentbolag för år 2017.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Globalfond Investmentbolag finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 8 Mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Högräntefond

515602-6832

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Spiltan Högräntefond, 515602-6832.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltd och placerar i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med huvudsaklig inriktning mot räntebärande tillgångar med en god riskspridning mellan företag och branscher. Fonden placerar i finansiella instrument utgivna av emittenter i Norden eller i finansiella instrument utgivna i nordiska valutor. Fonden får investera både i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med låg eller ingen kreditrating och i sådana med hög kreditrating, så kallad investment grade. Fonden kan investera i värdepapper med betydande ränteinslag såsom t.ex. konvertibler och preferensaktier. Fondens genomsnittliga duration får ej överstiga tio år.

Fonden kan placera i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto i kreditinstitut.

Fonden har som målsättning att till en låg risk och med god riskspridning årligen ge en positiv avkastning.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 896,81 miljoner kronor vid årets början till 3 957,52 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 2 948,96 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 4,99 procent.

Kommentar till resultatet

För helåret 2017 redovisar Spiltan Högräntefond en avkastning om 4,99% - trots att det som vi alla vet har varit ett år fullt av utmaningar. När vi nu går in i 2018 måste vi tyvärr återigen konstatera att det kvarstår stora utmaningar att bemästra både ekonomiskt och geopolitiskt. För oss som investerare är det därför fortsatt viktigt att ta med oss vetskapen om att marknadens och investerarkollektivets risktagande fortsatt att öka i den pågående "jakten på avkastning". Riskerna ökar i takt med stigande tillgångspriser och så länge risksikten (och därmed även risktoleransen) inte är ikapp risktagandet måste vi även framöver vara beredda på snabba kast och stökiga perioder. De låga (och i Sverige negativa) styrräntorna ger både möjligheter och utmaningar för att kunna skapa avkastning. I denna miljö är det extra viktigt att verkligen göra sin "hemläxa" vid val av bolag att investera i. För i grund och botten är det utvecklingen i de enskilda bolagen som de facto skapar avkastningen i våra fonder, det är viktigt att inte tappa bort den insikten. Risk och avkastning hänger alltid ihop.

Fondens fem största innehav

Kungsleden	3,8%
Sagax	3,6%
Heimstaden	3,5%
SSAB	3,4%
Hemfosa	3,2%

8



Riskenivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Då fonden funnits kortare tid än fem år så baseras indikatorn på den historik som finns tillgänglig för fonden kompletterat med historik för relevant jämförelseobjekt. Spiltan Högräntefond tillhör kategori 3, vilket innebär låg till medelhög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

Ränterisken är normalt högre i denna typ av räntefond jämfört med en kort räntefond. Det beror på att fonden har möjlighet att placera i räntebärande tillgångar med medellång till lång löptid, vilket normalt innebär större kurssvängningar än sådana värdepapper med kort löptid som ingår i en kort räntefond. Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet på de räntebärande värdepapper som fonden placerat i.

Risker som inte visas i indikatorn: Kreditrisk, det vill säga risken att en emittent eller motpart kan komma att ställa in betalningarna eller få försämrade kreditvärdighet, vilket påverkar priset på värdepappret negativt. Likviditetsrisk, det vill säga risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader, kan vara högre i företagsobligationsfonder än i korta räntefonder eller aktiefonder. Företagsobligationsmarknaden har en lägre transparens och likviditet än t.ex. aktiemarknaden. Likviditeten kan variera till följd av förändringar i efterfrågan och utbud. Vid en begränsad likviditet i marknaden kan större uttag ur fonden innebära att innehav behöver säljas till ofördelaktiga priser samt i exceptionella fall att uttag inte kan ske omedelbart efter begäran. Detta ställer större krav på kassahanteringen samt att fonden har en lämplig sammansättning av innehav.

Derivatinstrument

I syfte att minska risken i fonden eller öka fondens avkastning får Spiltan Högräntefond använda sig av derivatinstrument inklusive OTC-derivat. Under perioden har valutaterminer med Swedbank som motpart använts för att hantera fondens valutarisk. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.



Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	3 957,52	110,12	35 937 784,21	-	4,99	-0,77
2016-12-31	896,81	104,89	8 550 211,06	-	6,89	-0,62
2015-12-31	411,33	98,13	4 191 661,90	-	3,12	-0,22
2014-12-31	289,40	95,16	3 041 116,08	-	-4,84 1)	0,3349 1)

Jämförelseindex: SSVX 90 dagar

1) Avser perioden 2014-04-02 - 2014-12-31

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	1,52
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,06
Aktiv risk % 3)	1,54
Duration 4)	0,36
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	5,93
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	2,60

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,75
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,75
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	0,72
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	77,47
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	4,94

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på

8
PL

månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

4. Anges för räntefonder, per balansdagen.

7

pen

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		24 140 296	18 165 025
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-8 942 106	-5 417 267
Ränteintäkter		118 233 157	24 617 290
Valutakursvinster och-förluster netto		1 404 181	-871 018
Övriga intäkter		1	3
Summa intäkter och värdeförändring		134 835 529	36 494 033
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-22 226 949	-3 803 610
Räntekostnader		-396 020	-102 373
Övriga kostnader		-16 528	-18
Summa kostnader		-22 639 497	-3 906 001
Årets resultat		112 196 032	32 588 032

7

M

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		3 870 943 049	879 062 915
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		5 612 550	2 928 000
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	3 876 555 599	881 990 915
Bankmedel och övriga likvida medel		24 346 452	24 640 221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	20 441 759	4 438 795
Övriga tillgångar		83 565 400	-
Summa tillgångar		4 004 909 210	911 069 931
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		158 246	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1	158 246	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 591 526	567 864
Övriga skulder	3	44 638 482	13 689 438
Summa skulder		47 388 254	14 257 302
Fondförmögenhet	1,4	3 957 520 956	896 812 629

Poster inom linjen

Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	3 400 000	7 -
--	-----------	-----

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

J

M

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AGORA FRN 190923	15 000 000	14 887 500	0,38
ALCADON FRN 190603	14 000 000	14 350 000	0,36
ALM FRN 200318	25 000 000	23 687 500	0,60
ALM FRN 210519	50 000 000	46 750 000	1,18
ARISES FRN 190425	27 680 000	26 711 200	0,67
AVANZA FRN 201210	10 000 000	10 049 800	0,25
AXZON FRN 210526, Danmark, EUR	4 000 000	39 763 296	1,00
BALDER FRN 230307, EUR	6 000 000	59 128 218	1,49
BETSSON FRN 2019-11-28	95 000 000	97 185 000	2,46
BEWI FRN 200608	40 000 000	40 087 200	1,01
BYGGMÄSTARE A.J.A FRN 210429	25 000 000	25 343 750	0,64
CABONLINE FRN 2020-06-12	110 000 000	110 687 500	2,80
CASTSS FRN 220615	43 000 000	44 290 000	1,12
CEMBRIT FRN 210320, Danmark, EUR	3 200 000	28 818 547	0,73
COLLECTOR FRN 270621	70 000 000	72 128 000	1,82
COMFAS FRN 201030	35 000 000	35 175 000	0,89
CONSILIUM FRN 200325	42 000 000	43 995 000	1,11
CONSILLIUM FRN 21110	20 000 000	20 325 000	0,51
COREM FRN 200324	70 000 000	70 254 800	1,78
COREM PROPERTY FRN 191110	48 000 000	49 175 040	1,24
D.CARNEG FRN 180423	22 000 000	22 146 520	0,56
D.CARNEG FRN 190420	70 000 000	71 493 800	1,81
DISTIT FRN 190522	10 000 000	10 037 500	0,25
EGASDK FRN 201202, Danmark, DKK	30 000 000	39 811 736	1,01
FAST P FRN 200906	76 000 000	79 017 200	2,00
FASTPART FRN 190922	32 000 000	32 856 640	0,83
FOREXBANK FRN 220201	25 000 000	25 531 250	0,65
GUNNEBO FRN 200512	60 000 000	61 725 000	1,56
HEDIN FRN 221005	90 000 000	90 000 000	2,27
HEIMSTADEN FRN210518	140 000 000	138 289 200	3,49
HEMFOSA FRN 200901	125 000 000	125 561 250	3,17
HOIST 3,875% 270531, EUR	6 200 000	61 556 830	1,56
HOIST FRN 210629	45 000 000	45 084 600	1,14
IB BOSTA FRN 181021, NOK	10 000 000	10 340 685	0,26
INTRUM FRN EU 220715, EUR	4 000 000	39 738 887	1,00
KLARNA FRN 210620	80 000 000	84 800 000	2,14
KLARNA FRN 220526	30 000 000	30 975 000	0,78

2

KLÖVERN FRN 201102	120 000 000	122 594 400	3,10
KUNGSLED FRN 211011	150 000 000	148 335 000	3,75
LINASMAT FRN 201009	15 000 000	15 112 500	0,38
M2 FRN 200406	90 000 000	89 100 000	2,25
MRGBNK 7,5 191009	50 000 000	52 875 000	1,34
NORDAX FRN 200318	64 000 000	67 360 000	1,70
NORICAN 4,5% 230515, Danmark, EUR	2 500 000	23 929 335	0,60
NP3 FAST FRN 210413	87 000 000	86 836 875	2,19
OPUS GRO FRN 210526	40 000 000	42 200 000	1,07
OREXO FRN 211113	25 000 000	25 125 000	0,63
OSCAR FRN 190903	45 000 000	39 375 000	0,99
POLYGON FRN 190416, EUR	2 000 000	19 857 042	0,50
PROTECTOR FRN 470331, Norge, NOK	45 000 000	45 200 933	1,14
RESURS BANK FRN 2027-01-17	64 000 000	67 010 560	1,69
ROPO Holdings FRN 201201, Finland, EUR	4 800 000	47 479 738	1,20
SAGAX FRN 200618	40 000 000	41 319 200	1,04
SAGAX FRN 210427	25 000 000	26 240 250	0,66
SAGAX FRN 220215	75 000 000	74 062 500	1,87
SAS 5.375% 221124	80 000 000	80 850 400	2,04
SBB FRN 200406	65 000 000	66 218 750	1,67
SBB FRN 230329	35 000 000	34 912 500	0,88
SERGEL FRN 201229	49 000 000	52 185 000	1,32
SERNEKE FRN 190930	30 000 000	30 675 000	0,78
SOLLENTUNA FRN200629	30 000 000	29 531 400	0,75
SSAB FRN 220405	128 000 000	134 378 240	3,40
SSM HOLD FRN 200509	40 000 000	39 400 000	1,00
STENA METALL FRN 2022-06-01	25 000 000	26 786 125	0,68
STOREBRAND FRN200317, Norge, NOK	10 000 000	10 262 905	0,26
STROMMA FRN 210527	30 000 000	31 667 700	0,80
STUDSVIK FRN 190222	11 339 000	11 750 039	0,30
SUNGIB FRN 220905, EUR	5 800 000	56 657 776	1,43
SVEA FRN 201124	20 000 000	20 949 500	0,53
VATTENFALL FRN220319	81 500 000	82 813 780	2,09
VELCORA FRN 210715	26 000 000	27 040 000	0,68
VERISURE FRN 231201	85 000 000	85 106 250	2,15
VICTORIA FRN 200617	100 000 000	102 500 000	2,59
VOLVO 4,2% 750610, EUR	4 831 000	51 204 173	1,29
VV HOLD FRN 190710, Norge, NOK	20 000 000	20 281 730	0,51

Fixed Income

3 870 943 049 97,81

Summa Kategori 1

3 870 943 049 97,81

Summa Överlåtbara värdepapper

3 870 943 049 97,81

OTC-derivatinstrument

Kategori 7

FX DKK/SEK 180403

-30 000 000

439 528

0,01

7

M

FX EUR/SEK 180403, EUR	-4 665 000	240 505	0,01
FX EUR/SEK 180403.1, EUR	-39 540 000	3 871 343	0,10
FX NOK/SEK 180403, NOK	-101 960 000	1 061 173	0,03
FX NOK/SEK 180403.1, NOK	13 400 000	-158 246	0,00

Valutaterminer		5 454 304	0,14
-----------------------	--	------------------	-------------

Summa Kategori 7		5 454 304	0,14
-------------------------	--	------------------	-------------

Summa OTC-derivatinstrument		5 454 304	0,14
------------------------------------	--	------------------	-------------

Summa värdepapper		3 876 397 353	97,95
--------------------------	--	----------------------	--------------

Varav med positivt marknadsvärde		3 876 555 599	
---	--	----------------------	--

Varav med negativt marknadsvärde		158 246	
---	--	----------------	--

Övriga tillgångar och skulder		81 123 603	2,05
--------------------------------------	--	-------------------	-------------

Fondförmögenhet		3 957 520 956	100,00
------------------------	--	----------------------	---------------

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupen värdepappersränta	20 441 306	4 437 200
Upplupna inkomsträntor	453	74
Upplupen kundinsättning	-	1 521
Summa	20 441 759	4 438 795

Not 3 Övriga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupen kunduttag	44 628 931	13 679 494
Övriga	9 551	9 944

J
PK

Summa	44 638 482	13 689 438
--------------	-------------------	-------------------

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	896 812 629	411 325 756
Andelsutgivning	5 718 373 941	1 207 560 459
Andelsinlösen	-2 769 861 646	-754 661 618
Periodens resultat enligt resultaträkning	112 196 032	32 588 032
Summa	3 957 520 956	896 812 629



Underskrifter

Stockholm den 8/3 2018



Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot



Erik Brändström
Verkställande direktör



Anders Bergholtz
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Johanna Clason
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 8 Mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Högräntefond, org nr 515602-6832

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614-2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Högräntefond för år 2017.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Högräntefond finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

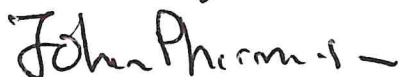
Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 8 Mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Räntefond Sverige

515602-2146

Perioden

2017-01-01 - 2017-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31 avseende Spiltan Räntefond Sverige, 515602-2146.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Fonden är en kort räntefond, vilket innebär att fondens genomsnittliga räntebindningstid maximalt får vara 1 år och fondens genomsnittliga förfallolöptid maximalt får vara 2 år.

Fondens medel placeras i räntebärande överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utfärdade i svenska kronor av svenska staten, kommuner, landsting, kreditinstitut samt företag.

Målet för fonden är att årligen ge en positiv avkastning till en mycket låg risk.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 14 520,07 miljoner kronor vid årets början till 23 050,37 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 8 240,14 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 1,60 procent.

Kommentar till resultatet

För helåret 2017 redovisar Spiltan Räntefond Sverige en avkastning om 1,60% - trots att det som vi alla vet har varit ett år fullt av utmaningar. När vi nu går in i 2018 måste vi tyvärr återigen konstatera att det kvarstår stora utmaningar att bemästra både ekonomiskt och geopolitiskt. För oss som investerare är det därför fortsatt viktigt att ta med oss vetskapen om att marknadens och investerarkollektivets risktagande fortsatt att öka i den pågående "jakten på avkastning". Riskerna ökar i takt med stigande tillgångspriser och så länge riskinsikten (och därmed även risktoleransen) inte är ikapp risktagandet måste vi även framöver vara beredda på snabba kast och stökiga perioder. De låga (och i Sverige negativa) styrräntorna ger både möjligheter och utmaningar för att kunna skapa avkastning. I denna miljö är det extra viktigt att verkligen göra sin "hemläxa" vid val av bolag att investera i. För i grund och botten är det utvecklingen i de enskilda bolagen som de facto skapar avkastningen i våra fonder, det är viktigt att inte tappa bort den insikten. Risk och avkastning hänger alltid ihop.

Fondens fem största innehav

Klövern	3,8%
Castellum	3,8%
Intrum Justitia	3,4%
Hexagon	3,2%
Telia	3,2%

8

PM

Riskenivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren. Spiltan Räntefond Sverige tillhör kategori 1, vilket innebär låg risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

Fonden placerar huvudsakligen i räntebärande värdepapper som generellt kännetecknas av låg risk och därmed också lägre risk för förluster. Indikatorn speglar framförallt upp- och nedgångar i värdet på de räntebärande värdepapper som fonden placerat i. Ränterisken, dvs. risken för räntekänslighet i fonden begränsas av att fondens räntebindningstid maximalt får vara 1 år. Det innebär att kursrisken är begränsad. Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet på de räntebärande värdepapper som fonden placerat i.

Risker som inte visas i indikatorn: Kreditrisk, det vill säga risken att en emittent eller motpart kan komma att ställa in betalningarna eller få försämrade kreditvärdighet, vilket påverkar priset på värdepappret negativt. Likviditetsrisk, det vill säga risken att ett värdepapper blir svårvärderat samt inte kan omsättas utan större prisreduktion eller stora kostnader, kan uppstå om likviditeten i marknaden är begränsad. Detta ställer något större krav på hantering av kassan samt att fonden vid var tid har en lämplig sammansättning av innehav för att kunna hantera likviditetsrisken på ett effektivt sätt.

Derivatinstrument

I syfte att effektivisera förvaltningen har Spiltan Räntefond Sverige enligt fondbestämmelserna rätt att investera i derivatinstrument, dock inte i OTC-derivat. Denna möjlighet har inte utnyttjats under perioden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

7

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, mkr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2017-12-31	23 049,08	120,95	190 565 828,61	-	1,60	-0,77
2016-12-31	14 520,07	119,05	121 963 031,39	-	2,40	-0,65
2015-12-31	13 489,84	116,26	116 029 890,27	-	1,17	-0,27
2014-12-31	7 690,03	114,92	66 914 160,06	-	2,04	0,47
2013-12-31	4 496,20	112,62	39 922 472,78	-	2,95	0,88
2012-12-31	2 836,13	109,39	25 927 104,89	3,14	3,41	1,21
2011-12-31	1 699,80	108,89	15 610 230,36	0,65	2,72	1,63
2010-12-31	1 061,00	106,65	9 951 728,02	2,14	1,22	0,32
2009-12-31	386,00	107,50	3 594 146,87	2,55	3,11	0,44
2008-12-31	147,00	106,78	1 373 878,27	0,06	5,79	4,35
2007-12-31	51,00	100,99	501 419,66	-	0,99 1)	0,98 1)

Jämförelseindex: OMRX T-Bill

1) Avser perioden 2007-09-17 - 2007-12-31

Nyckeltal

2017-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	0,42
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,05
Aktiv risk % 3)	0,43
Duration 4)	0,31
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	2,00
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	2,03

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	0,10
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	40
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,10
Insättnings - och uttagsavgifter %	-

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	1,10
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	10,10
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	0,65

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
4. Anges för räntefonder, per balansdagen.

J

mm

Resultaträkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01- 2017-12-31</i>	<i>2016-01-01- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		50 741 435	135 230 249
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		-	-3 350
Ränteintäkter		258 811 167	206 161 241
Övriga intäkter		966 097	3
Summa intäkter och värdeförändring		310 518 699	341 388 143
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-19 343 719	-13 772 949
Räntekostnader		-2 460 027	-1 605 688
Övriga kostnader		-383	-552
Summa kostnader		-21 804 129	-15 379 189
Årets resultat		288 714 570	326 008 954

7



Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		15 103 984 715	9 487 504 695
Penningmarknadsinstrument		7 527 976 237	4 844 768 783
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	22 631 960 952	14 332 273 478
Bankmedel och övriga likvida medel		621 102 544	189 945 519
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2	42 986 536	28 475 352
Övriga tillgångar		-	25 817
Summa tillgångar		23 296 050 032	14 550 720 166
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 941 447	1 223 589
Övriga skulder	3	245 029 763	29 426 870
Summa skulder		246 971 210	30 650 459
Fondförmögenhet	1,4	23 049 078 822	14 520 069 707

Poster inom linjen

Inga

Inga

7



Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.



Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AF FRN 190321	11 000 000	11 101 970	0,05
AGORA FRN 190923	15 000 000	14 887 500	0,06
AKELIUS FRN 180309	239 000 000	239 855 620	1,04
AKELIUS FRN 190327	135 000 000	138 794 850	0,60
AKELIUS FRN 211004	89 000 000	89 202 030	0,39
ALCADON FRN 190603	14 000 000	14 350 000	0,06
ALM FRN 200318	38 000 000	36 005 000	0,16
ALM FRN 210519	50 000 000	46 750 000	0,20
ATRIUM LO,23% 191220	200 000 000	199 061 000	0,86
ATRIUM LJ FRN 180412	38 000 000	38 060 420	0,17
ATRIUM LIJ FRN190612	130 000 000	130 283 400	0,57
AVANZA FRN 201210	10 000 000	10 049 800	0,04
BALDER FRN 180521	105 000 000	105 319 200	0,46
BETSSON FRN 2019-11-28	95 000 000	97 185 000	0,42
BOLIDEN FRN 200409	22 000 000	22 713 900	0,10
BONNIER 1,75% 180617	120 000 000	120 388 800	0,52
BYGGMÄSTARE A.J.A FRN 210429	23 000 000	23 316 250	0,10
CABONLINE FRN 2020-06-12	80 000 000	80 500 000	0,35
CASTELLUM FRN 180326	65 000 000	65 055 250	0,28
CASTELLUM FRN 180604	100 000 000	100 046 000	0,43
CASTELLUM FRN 180926	120 000 000	120 930 000	0,52
CASTELLUM FRN 190916	289 000 000	290 621 290	1,26
CASTELLUM FRN 210301	142 000 000	143 388 760	0,62
COLLECTOR FRN 200317	60 000 000	60 026 400	0,26
COLLECTOR FRN 270621	62 000 000	63 884 800	0,28
COMFAS FRN 201030	40 000 000	40 200 000	0,17
COREM FRN 180401	110 000 000	110 138 600	0,48
COREM FRN 200324	63 000 000	63 229 320	0,27
D.CARNEG FRN 180423	120 000 000	120 799 200	0,52
D.CARNEG FRN 190420	80 000 000	81 707 200	0,35
DANSKE OBL 240605, Danmark	80 000 000	84 786 400	0,37
DANSKE FRN 240605, Danmark	61 000 000	62 664 080	0,27
DNB FRN 250528, Norge	93 000 000	93 867 690	0,41
DNB FRN 270119, Norge	25 000 000	25 449 500	0,11
ELEKTA FRN 200326	110 000 000	110 916 300	0,48
ELEKTA FRN 220328	40 000 000	40 919 600	0,18
FABEGE AB FRN 190916	63 000 000	63 508 410	0,28

7

per

FABEGE FRN 181128	65 000 000	65 356 200	0,28
FABEGE FRN 200609	96 000 000	96 144 000	0,42
FAST 0.365% 191120	250 000 000	249 557 500	1,08
FAST P FRN 180321	93 000 000	93 106 950	0,40
FAST P FRN 190405	97 000 000	99 264 465	0,43
FOREXBANK FRN 220201	25 000 000	25 531 250	0,11
GETINGE FRN 180521	200 000 000	200 698 000	0,87
GUNNEBO FRN 200512	60 000 000	61 725 000	0,27
HEDIN FRN 221005	150 000 000	150 000 000	0,65
HEIMSTADEN FRN190916	165 000 000	166 371 150	0,72
HEIMSTADEN FRN210518	45 000 000	44 450 100	0,19
HEMFOSA FRN 191206	155 000 000	156 901 850	0,68
HEMFOSA FRN 200901	79 000 000	79 354 710	0,34
HEXAGON 0,75% 180917	200 000 000	200 832 000	0,87
HEXAGON FRN 180917	143 000 000	143 348 920	0,62
HEXAGON FRN 190310	100 000 000	100 278 000	0,44
HUMLE 0,375% 191218	150 000 000	149 522 250	0,65
IF P&C FRN 211201	145 000 000	149 470 350	0,65
IKANO BANKFRN 180201	50 000 000	50 020 000	0,22
IKANO BANKFRN 181015	84 000 000	84 153 720	0,37
INT JUST FRN 180628	135 000 000	135 718 200	0,59
INTEA FRN 220705	107 000 000	106 905 305	0,46
INTRUM 3,125% 150519	22 000 000	22 738 320	0,10
INTRUM FRN SE 220715	455 000 000	464 386 650	2,01
KLARNA FRN 200922	230 000 000	232 006 750	1,01
KLÖVERN FRN 200601	91 000 000	93 647 190	0,41
KLÖVERN FRN 180304	163 000 000	163 128 770	0,71
KLÖVERN FRN 190302	100 000 000	102 076 000	0,44
KLÖVERN FRN 201102	217 000 000	221 691 540	0,96
KUNGSLED FRN 211011	195 000 000	192 835 500	0,84
LANDSHYP FRN 210525	160 000 000	168 774 400	0,73
LANSFORSÅKRINGAR FRN 180328	108 000 000	108 447 120	0,47
LIFCO 1,11% 180403	100 000 000	100 232 500	0,43
M2 FRN 200406	90 000 000	89 100 000	0,39
MILLICOM FRN 190417, Luxemburg	420 000 000	428 962 800	1,86
MRGBNK 7,5 191009	42 000 000	44 415 000	0,19
MTG FRN 180319	100 000 000	100 238 000	0,43
MTG FRN 201005	28 000 000	28 464 520	0,12
NIBE FRN 190603	131 000 000	132 076 820	0,57
NORDAX FRN 190316	40 000 000	40 723 800	0,18
NORDAX FRN 200318	33 000 000	34 732 500	0,15
NORDEA FRN 200917	483 000 000	491 790 600	2,13
NP3 FAST FRN 210413	86 000 000	85 838 750	0,37
NYSVFIO.345 09/25/19	150 000 000	149 873 250	0,65
OLAV TH 0,395 190906, Norge	60 000 000	59 945 400	0,26
OLAV TH 0,757 200907, Norge	64 000 000	63 918 080	0,28

J

[Handwritten signature]

OPUS GR FRN 181120	76 000 000	77 805 000	0,34
OPUS GRO FRN 210526	35 000 000	36 925 000	0,16
OREXO FRN 211113	24 000 000	24 120 000	0,10
RESURS B FRN 190831	26 000 000	26 284 440	0,11
RESURS B FRN 210316	90 000 000	90 705 600	0,39
RESURS BANK FRN 2020-05-29	200 000 000	200 932 000	0,87
RESURS BANK FRN 2020-12-07	70 000 000	70 051 100	0,30
SAAB AB FRN 181210	50 000 000	50 443 000	0,22
SAAB FRN 190910	150 000 000	151 717 500	0,66
SAAB FRN 220928	50 000 000	50 228 500	0,22
SAGAX FRN 190618	131 000 000	133 461 490	0,58
SAGAX FRN 200618	23 000 000	23 758 540	0,10
SAGAX FRN 210201	165 000 000	164 701 350	0,71
SAGAX FRN 220215	150 000 000	148 125 000	0,64
SAMHALLSBYGGNADSBOLAG FRN 180623	125 000 000	127 187 500	0,55
SBAB FRN 200316	44 000 000	44 605 000	0,19
SBAB FRN 200611	193 000 000	194 445 570	0,84
SBAB FRN 201110	335 000 000	342 912 700	1,49
SBAB FRN 210617	59 000 000	62 540 000	0,27
SBB FRN 200406	138 000 000	140 587 500	0,61
SERNEKE FRN 190930	30 000 000	30 675 000	0,13
SFF3 FRN 180309	162 000 000	162 021 060	0,70
SOLLENTUNA FRN200629	30 000 000	29 531 400	0,13
SPB ÖRESN FRN 181025	165 000 000	168 351 150	0,73
SSAB FRN 180403	300 000 000	301 068 000	1,31
SSAB FRN 190225	227 000 000	231 090 540	1,00
SSAB FRN 220405	175 000 000	183 720 250	0,80
SSM HOLD FRN 200509	40 000 000	39 400 000	0,17
STENMETAL FRN 191029	215 000 000	221 056 550	0,96
STENMETAL FRN 201127	3 000 000	3 128 580	0,01
STOREBRAND FRN 20471121, Norge	100 000 000	100 458 000	0,44
STOREBRAND FRN 461011, Norge	134 000 000	141 394 120	0,61
STUDSVIK FRN 190222	13 340 000	13 823 575	0,06
SVEA FRN 201124	20 000 000	20 949 500	0,09
TELIA FRN 220410	710 000 000	737 072 300	3,20
WALLENSTAM FRN 201123	250 000 000	249 805 000	1,08
VATTENFALL FRN220319	400 000 000	406 448 000	1,76
VICTORIA FRN 181203	47 000 000	48 480 500	0,21
VICTORIA FRN 200617	53 000 000	54 325 000	0,24
WIHLBORG FRN 180423	128 000 000	128 281 600	0,56
WIHLBORG FRN 190327	30 000 000	30 102 000	0,13
WIHLBORG FRN 200622	30 000 000	30 037 500	0,13
VOLATI FRN 221205	50 000 000	50 388 500	0,22
VOLVO FRN 220307	166 000 000	172 122 080	0,75

Fixed Income

15 103 984 715

65,53

Summa Kategori 1

15 103 984 715

65,53

J
pal

Summa Överlåtbara värdepapper

15 103 984 715

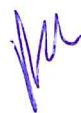
65,53

Penningmarknadsinstrument

Kategori 7

AHLSSELL FC 180305	150 000 000	149 946 686	0,66
AMBEA FC 181130	200 000 000	199 629 576	0,88
ARLA FIN FC 180313	100 000 000	100 040 016	0,44
ARLA FIN FC 180322	200 000 000	200 090 041	0,89
ARLA FIN FC 180326	50 000 000	50 023 622	0,22
ATRIUM LJU FC 180228	100 000 000	100 004 917	0,44
ATRIUM LJU FC 180329	50 000 000	50 003 667	0,22
ATRIUM LJU FC 180416	50 000 000	50 001 472	0,22
ATRIUM LJU FC 180419	100 000 000	100 003 028	0,44
BALDER FC 180718	70 000 000	69 996 131	0,31
BERGVIK FC 180518	50 000 000	49 973 181	0,22
BERGVIK FC 180820	100 000 000	99 896 995	0,44
BERGVIK FC 180918	150 000 000	149 826 202	0,66
BERGVIK FC 181119	100 000 000	99 856 650	0,44
BOLIDEN FC 180115	300 000 000	299 993 750	1,33
BOLIDEN FC 180116	50 000 000	49 998 889	0,22
BOLIDEN FC 180129	50 000 000	49 997 986	0,22
BONNIER FC 180307	150 000 000	149 956 013	0,66
BONNIER FC 180313	100 000 000	99 964 013	0,44
BRAVIDA FC 180327	200 000 000	199 928 359	0,89
CAPIO FC 180312	125 000 000	124 943 324	0,55
CASTELLUM FC 181112	100 000 000	99 868 506	0,44
CASTELLUM FC 181116	50 000 000	49 933 422	0,22
COLLECTOR FC 180430	100 000 000	99 916 736	0,44
COLLECTOR FC 180823	100 000 000	99 739 569	0,44
COLLECTOR FC 181115	100 000 000	99 690 820	0,44
COMHEM FC 180301	200 000 000	199 950 012	0,89
DANISH AGRO FINANCE FC 180129, Danmark	100 000 000	99 955 714	0,44
DIÖS FC 181203	100 000 000	99 626 952	0,44
DIÖS FC 181204	100 000 000	99 625 850	0,44
FABEGE FC 180829	60 000 000	59 951 839	0,27
FABEGE FC 181015	140 000 000	139 843 375	0,62
FABEGE FC 181120	250 000 000	249 662 955	1,11
FABEGE FC 181204	50 000 000	49 929 682	0,22
FASTPART FC 181123	200 000 000	199 275 964	0,88
GETINGE FC 180522	175 000 000	174 862 053	0,78
GETINGE FC 180530	50 000 000	49 958 368	0,22
GETINGE FC 20180115	200 000 000	199 983 335	0,89
GRÄNGES FC 180109	50 000 000	49 998 125	0,22
HEMFOSA FC 180524	100 000 000	99 900 100	0,44

7



HEMFOSA FC 180823	100 000 000	99 804 549	0,44
HEXAGON FC 180418	100 000 000	99 973 007	0,44
HEXAGON FC 180424	100 000 000	99 971 508	0,44
HEXAGON FC 180503	100 000 000	99 965 845	0,44
HUMLEG FAS FC 180223	150 000 000	149 988 751	0,66
HUMLEG FAS FC 181119	100 000 000	99 865 598	0,44
INDUTRADE FC 180115	70 000 000	69 998 542	0,31
INDUTRADE FC 180125	50 000 000	49 998 264	0,22
INDUTRADE FC 180205	50 000 000	49 997 500	0,22
INT JUST FC 180131	75 000 000	74 990 314	0,33
INT JUST FC 180228	70 000 000	69 982 796	0,31
INTEA FAS FC 180730	100 000 000	99 853 687	0,44
INTEA FAS FC 181026	50 000 000	49 875 726	0,22
INTEA FAS FC 181029	150 000 000	149 623 448	0,66
KLÖVERN FC 181206	300 000 000	298 589 992	1,32
KUNGSLEDEN FC 180216	200 000 000	199 989 556	0,89
OLAV THON FC 180221	100 000 000	99 992 778	0,44
OLAV THON FC 180312	200 000 000	199 980 280	0,89
PEAB FIN FC 180115	100 000 000	99 996 667	0,44
PLATZER FC 180228	100 000 000	99 975 423	0,44
PLATZER FC 180528	100 000 000	99 889 123	0,44
SAGAX FC 180305	150 000 000	149 972 922	0,66
TROPHI FAS FC 180126	100 000 000	100 000 000	0,44
TROPHI FAS FC 180312	50 000 000	49 999 014	0,22
WALLENSTAM FC 180419	50 000 000	49 986 379	0,22
WALLENSTAM FC 180419	50 000 000	49 985 004	0,22
ÅF FC 180301	100 000 000	99 981 670	0,44

Fixed Income

7 527 976 238 33,36

Summa Kategori 7

7 527 976 238 33,36

Summa Penningmarknadsinstrument

7 527 976 238 33,36

Summa värdepapper

22 631 960 953 98,19

Övriga tillgångar och skulder

417 117 870 1,81

Fondförmögenhet

23 049 078 822 100,00

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är

J

M

reglerad och öppen för allmänheten.

5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.

7. Övriga finansiella instrument. *

*De penningmarknadsinstrument som anges under rubriken Kategori 7 har enligt lagstiftningen en privilegierad ställning och likställs med innehav som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES eller föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten. Det är huvudsakligen fråga om instrument som getts ut av stater eller myndigheter samt vissa företag och institutioner. Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska sådana innehav redovisas separat.

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2017-12-31	2016-12-31
Upplupen värdepappersränta	42 986 536	28 475 352
Summa	42 986 536	28 475 352

Not 3 Övriga skulder

	2017-12-31	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	83 565 400	-
Upplupen kunduttag	161 454 912	29 417 297
Övriga	9 451	9 573
Summa	245 029 763	29 426 870

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2017-01-01- 2017-12-31	2016-01-01- 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	14 520 069 707	13 489 843 233
Andelsutgivning	15 304 844 956	7 981 513 760
Andelsinlösen	-7 064 550 411	-7 277 296 240
Periodens resultat enligt resultaträkning	288 714 570	326 008 954
Summa	23 049 078 822	14 520 069 707





Underskrifter

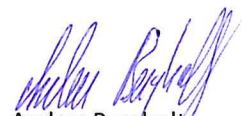
Stockholm den 8/3 2018



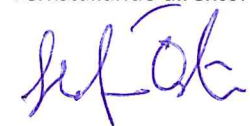
Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot



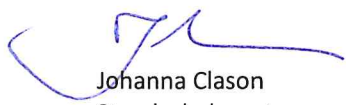
Erik Brändström
Verkställande direktör



Anders Bergholtz
Styrelseledamot



Stefan Öström
Styrelseledamot



Johanna Clason
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den 8 mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Räntefond Sverige, org nr 515602-2146

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Jag har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614-2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Räntefond Sverige för år 2017.

Enligt min uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Räntefond Sverige finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Jag är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Jag måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Stockholm den 8 Mars 2018



Johan Pharmanson
Auktoriserad revisor

Ersättningar för räkenskapsåret 2017

Bolaget har under räkenskapsåret (2017) haft 20 anställda som har erhållit fast ersättning och av dessa har 14 anställda erhållit rörlig ersättning. Det totala ersättningsbeloppet, till de anställda, är 10 123 579 kr, där den fasta delen utgör 8 252 195 kr och den rörliga delen 1 871 384 kr.

9 anställda går under benämningen särskilt reglerad personal och ersättningarna till dessa personer redovisas i matrisen nedan.

För räkenskapsåret 2017 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till anställda. Riktlinjerna för ersättningar till anställda har uppdaterats under 2017 för att anpassas till gällande regelverk.

För räkenskapsåret 2017	Antal personer	Utbetald fast ersättning 2017	Utbetald rörlig ersättning 2017
Verkställande ledning	3	2 122 855	511 184
Anställda i ledande strategiska befattningar	0	0	0
Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	0	0	0
Rishtagare	6	2 959 557	460 950
Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	0	0	0

Bolagets principer för beräkning av rörliga ersättningar

Styrelsens grundföresats med ett system med rörliga ersättningar är att systemet ska understödja Bolagets och fondernas gemensamma värdegrund där långsiktighet och stabilitet är viktiga ledord tillsammans med riskkontroll och regelefterlevnad. Bolagets resultat är korrelerat både med förvaltningsutfallet avseende Bolagets fonder, och med förmågan att attrahera nya investeringar i Bolagets fonder. Med denna utgångspunkt har styrelsen dragit följande slutsatser.

Bolaget ska basera den rörliga ersättningen till särskilt reglerad personal på en sammanvägd bedömning av den anställdes resultat, den berörda affärsenhetens eller den berörda värdepappersfondens resultat och risker samt Bolagets totala resultat. Vid bedömningen av den anställdes resultat ska både finansiella och icke-finansiella kriterier beaktas. De finansiella och

icke-finansiella kriterier som Bolaget lägger till grund för beslut om ersättning ska specificeras och dokumenteras.

Bolaget grundar möjligheten till rörlig ersättning på följande kriterier:

- Bolagets resultat, Bolaget ska alltid ha ett eget kapital efter utbetalning av rörlig ersättning som är förenligt med försiktighetsregeln i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen enligt följande redogörelse: Beräkning av rörlig ersättning ska vara försvarlig med hänsyn till de krav verksamhetens art, omfattning och risk ställer på storleken på det egna kapitalet, bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.
- Efterlevnad av interna och externa regelverk.
- Den anställdes bidrag till Bolagets intjäningsförmåga.

Bolagets bedömning av resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning, ska baseras på riskjusterade vinstmått. Såväl nuvarande som framtida risker ska beaktas. Om Bolaget använder sig av subjektiva bedömningar för justering av resultat utifrån risk, ska de överväganden som ligger till grund för justeringen vara väl avvägda och dokumenterade. Bolagets resultatbedömning ska göras i ett flerårigt perspektiv anpassat till den innehavsperiod som rekommenderas investerarna i de värdepappersfonder som förvaltas av Bolaget. Bedömningen ska baseras på värdepappersfondernas långsiktigt hållbara resultat och dess investeringsrisker.