

Halvårsrapport 2019

SPILTAN
FONDER

*Enkelt är
effektivt*



Vår investeringsfilosofi

Enkelt är effektivt! Vi tror på enkelhet i fondförvaltning. Istället för att krångla till saker i onödan fokuserar vi på att köpa bra bolag vi gillar. Det behöver inte vara svårare än så. Sunt förnuft helt enkelt. Kvitton på att det fungerar är att vi över åren erhållit ett flertal priser för vår förvaltning och som fondbolag, bland annat som Årets Stjärnförvaltare, Årets Sverigefond, Läsarnas Favorit, Årets Lågriskfond och Årets Fondbolag. Genom att fokusera på att investera i bolag som vi anser är mer värda än vad som syns i kursen har vi över åren skapat bra avkastning i våra fonder.

Enkelt är verkligen effektivt!

Våra fonder

Idag erbjuder vi tre aktivt förvaltade Sverige-fonder, Aktiefond Stabil, Aktiefond Sverige och Aktiefond Småland. Vi har även två passivt förvaltade aktiefonder, Aktiefond Investmentbolag och Globalfond Investmentbolag samt två aktivt förvaltade räntefonder, Spiltan Högräntefond och Räntefond Sverige. För dig som vill ha ett enkelt sparande har vi en prisvärd fond-i-fond, Spiltan Enkel, med en mix av våra fonder.

Fokus på bolag - inte kurser

Gemensamt för såväl våra aktie- som räntefonder är en investeringsfilosofi som baseras på fundamental analys och vikten av att verkligen förstå de bolag vi investerar i. Det är viktigt att komma ihåg att aktier utgör en del av ett bolag och aktiekursen kommer att svänga betydligt mer än bolagets verkliga värde. Vi erbjuder aktivt förvaltade fonder som bortser från olika aktiers indexvikt. Vi investerar enligt vår egen övertygelse, huvudsakligen i företag som går med vinst, kan uppvisa bra kassaflöden och har förmåga att lämna utdelning. Bolag med dessa egenskaper är allt som oftast även bra investeringsringar - både i dåliga och bra tider. Dessutom är det värt att nämna att risk för oss på Spiltan Fonder är detsamma som att välja fel bolag, inte att gå sämre än ett index.

Det finns flera faktorer som utgör ett ramverk för vad som är ett "Spiltanbolag", nedan har vi listat de främsta.

Vår investeringsfilosofi har varit densamma sedan starten 2002 och ett bevis på att den verkligen fungerar är framförallt uppnådda goda förvaltningsresultat.

Sunt förnuft fungerar

Spiltan Fonder startade 2002 med 10 kunder som tillsammans placerade 10 miljoner kronor i två fonder. Drivkraften bakom att starta ett nytt fondbolag var viljan att ge Sveriges fondsparare ett bättre alternativ. Stolta kan vi nu konstatera att det är fler och fler som väljer att spara i våra fonder. Det tillsammans med våra under åren uppnådda förvaltningsresultat och erhållna utmärkelser gör att vi fortsätter växa. Extra stolta är vi över att 2012 och 2018 ha blivit utsedda till Årets Fondbolag av Privata Affärer. Vi kommer fortsätta att alltid göra allt vi kan för att leva upp till våra andelsägares förtroende och för att samtliga av våra fonder skall ge en långsiktigt god avkastning.

Självklart sparar vi i våra egna fonder. Vi har valt väg. Gör det du också! Välj Spiltan Fonder för ditt fondsparande.

En fond för varje marknadsläge och risknivå:

Aktiva aktiefonder:

- Aktiefond Stabil
- Aktiefond Sverige
- Aktiefond Småland

Passiva aktiefonder:

- Aktiefond Investmentbolag
- Globalfond Investmentbolag

Aktiva räntefonder:

- Högräntefonden
- Räntefond Sverige

Fond-i-fond:

- Spiltan Enkel

Bolag vi gillar, vårt ramverk för vad som är ett Spiltanbolag:

1. Verksamhet vi förstår
2. Förutsägbar verksamhet
3. Långsiktigt uthållig verksamhet
4. Höga marginaler och räntabilitet
5. Stabilt kassaflöde
6. Ärlig och rationell ledning samt bra ägare
7. Stabil historik
8. Hållbar verksamhet

Framgång = undvik misstagen. När det pratas investeringar är det ofta fullt fokus på att hitta vinnarna men över tid har det visat sig att den kloka strategin egentligen är att undvika dåliga bolag och därmed minska risken att göra stora misstag. Genom att vi på Spiltan Fonder har ett tydligt ramverk för vad ett "Spiltanbolag" är ger det oss goda förutsättningar att undvika de stora misstagen. Vi undviker helt enkelt att investera i bolag som är verksamma inom branscher där förutsättningarna är osäkra och oförutsägbara.

Spara hos oss

För att starta ett fondsparande hos oss, gå in på www.spiltanfonder.se och registrera dig på Mina Sidor med BankID. Det är enkelt att komma igång.

www.spiltanfonder.se

Håll dig uppdaterad

På vår hemsida finns alltid senaste nytt om våra fonder och om vad som händer på Spiltan Fonder.

www.spiltanfonder.se



@NiklasSpiltan

Niklas Larsson twittrar om aktuella händelser kring fonderna och förvaltningen.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING:	SIDA
Vår investeringsfilosofi	2
VD har ordet	3
Spiltan Aktiefond Stabil	4
Spiltan Aktiefond Sverige	5
Spiltan Aktiefond Småland	6
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	7
Spiltan Globalfond Investmentbolag	8
Spiltan Högräntefond	9
Spiltan Räntefond Sverige	10
Spiltan Enkel	11
Utmärkelser	12
Aktivt och ansvarsfullt ägande	13
Förvaltarintervju - Spiltan Enkel	14
Vi som arbetar på Spiltan Fonder	15
Våra fonder	16

Sid 13
Emilie Taube
 berättar om Spiltan
 Fonders hållbarhets-
 arbete



SPILTAN FONDER PÅ TURNÉ

Vi är enormt glada för det intresse som finns för våra sparträffar i hela landet. Håll utkik på vår hemsida under Kalendarium så vet du när vi är på en sparträff nära dig.

www.spiltanfonder.se/kalendarium

STARTA ETT MÅNADSSPARANDE

Vi på Spiltan Fonder är övertygande om att bästa sättet att spara, speciellt när det gäller aktiefonder, är att månadsspara. Ta kontakt med oss så hjälper vi dig att komma igång. Det är både enkelt och effektivt.

www.spiltanfonder.se

HÅLLBARHET

Att investera ansvarsfullt är en del av vår investeringsfilosofi.

www.spiltanfonder.se/hallbarhet

VD har ordet



KVARTAL 2, 2019

Solsken på finansmarknaderna

Det senaste kvartalet har, liksom de senaste åren, varit minst sagt omväxlande – lite som svensk sommar. Även om solen skiner i skrivande stund är det viktigt att komma ihåg att det ekonomiskt och geopolitiskt kvarstår många stora utmaningar. Finansmarknaderna kastar oss, liksom sommarvädret, snabbt mellan högtryck och lågtryck, något som vi tyvärr måste vara beredda på även framöver. På Spiltan Fonder tar vi självklart intryck av marknadsstämningar men vi har sedan start 2002 valt att fokusera på det vi kan påverka själva, det vill säga att välja rätt bolag att investera i. Det har över tid visat sig vara en framgångsrik strategi.

Som fondsparare är det på samma sätt lika viktigt att fokusera på det du själv kan påverka, att välja fonder utifrån din egen riskvillighet, då den valda risknivån över tid avgör möjlig avkastning. Givet att du har gjort ett välgrundat och medvetet val av bolag eller fond att spara i är det centralt att helt enkelt våga lita på det beslut du har tagit. Det kallar vi på Spiltan Fonder att ha ekonomiskt självförtroende. Vi erbjuder fonder i olika riskklasser och såväl ränte- som aktiefonder. Tänk på att du kan kombinera våra fonder för att bygga din egen fondportfölj utifrån vilken risk du vill ta i ditt sparande. Nu kan vi även erbjuda Spiltan Enkel, ett färdigt paket med fonder för ditt långsiktiga sparande. Sunt förnuft och ekonomiskt självförtroende räcker långt. Enkelt är effektivt.

Spiltan Enkel – vår nya fond

Det ska vara enkelt att spara i fonder. Spiltan Enkel är en fond för alla som helt enkelt vill ha ett färdigt paket med fonder för sitt långsiktiga sparande. Enkel är en fond-i-fond bestående av en mix av våra fonder med fördelningen 70 procent aktiefonder och 30 procent räntefonder. Spiltan Enkel ger god riskspridning med tyngdpunkt på Sverige. Vi justerar regelbundet de ingående fondernas vikter så att fördelningen inte påverkas av att fonderna utvecklas olika och du betalar endast avgift för förvaltningen av de underliggande fonderna. Med andra ord tar vi ingen extra avgift för att förvalta Spiltan Enkel. Läs mer om Spiltan Enkel på sid 11 och på vår hemsida.

På följande sidor och på hemsidan kan du ta del av fondernas rapporter för kvartal 2, vår investeringsfilosofi och hur vi ser på ansvarsfulla investeringar. Kom även ihåg att vi med vårt upgraderade digitala direktkundserbjudande nu även erbjuder sparformen ISK.

Framgångsrik och prisbelönad fondförvaltning i över 16 år

Träffa oss på vår Sverigeturné. Håll utkik på vår hemsida under Kalendarium så vet du när vi är på en sparträff nära dig. Avslutningsvis vill vi tacka för förtroendet att vi får förvalta ditt sparande. 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@spiltanfonder.se.

Med vänliga hälsningar och en önskan om en solig sommar.

Erik Brändström
 VD, Spiltan Fonder



Awards
 2018



Utmärkelser för 2018: Av Morningstar Awards tilldelades Aktiefond Stabil priset som bästa Sverigefond och Fondmarknaden utnämnde Högräntefonden till Årets Räntefond.

Riskinformation

Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Faktablad och informationsbroschyr finns på spiltanfonder.se eller ring oss på 08-545 813 40

Signatory of:



SWESIF
 SVERIGES FORUM FÖR
 HÅLLBARA INVESTERINGAR

Spiltan Aktiefond Stabil



ERIK BRÄNDSTRÖM
Har förvaltat fonden sedan 2002

PLACERINGSINRIKTNING

Aktivt förvaltat fond som investerar i stabila bolag, investmentbolag och absolutavkastande tillgångar för att över tiden uppnå en stabil positiv avkastning (7 % per år). Ett bra bassparande. Fonden investerar inte i bolag verksamma inom alkohol, fossila bränslen, pornografi, spel, tobak och vapen.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Stark utveckling i stökig marknad. Under årets andra kvartalet steg fonden med 10,8 % vilket klart överträffade börsen som var upp med 6,6 %. Aktiefond Stabil fortsätter att utvecklas väl både i stökiga och starka marknader. På såväl 1, 3 och 5 år och sedan start är fonden fortsatt klart bättre än börsen och det till en relativt börsen lägre risknivå. Från start är uppgången hela 775,2 %, vilket ger en genomsnittlig årsavkastning på väl godkända 14 % och det dessutom till lägst risk inom sin kategori av svenska aktiefonder. Portföljfördelningen ger motståndskraft vid nedgång och bra bolag ger god avkastning vid uppgång. Sammantaget är jag fortsatt mycket trygg med fondens långsiktiga strategi både vad gäller portföljfördelning och att investera i stabila kvalitetsbolag tillsammans med en mindre del räntebärande tillgångar som fungerar som en kudde när börsen är stökig.

FONDENS INNEHAV

Under kvartalet har vi varit med om en berg-och-dalbanefärd vad gäller börs och kursutveckling. Som alltid när det svänger uppstår goda köptillfällen för den som orkar vara långsiktig och jag har passat på att till attraktiva kurser öka på våra innehav i flera av våra välskötta bolag. Köp har gjorts i Hexagon, ICA Gruppen och SCA. Jag har även passat på att öka i Autoliv som trots starka finanser och marknadsdominans tagit mycket stryk och nu värderas klart attraktivt. Därutöver har jag även överlag balanserat bolagsvikterna i takt med kursrörelser och inflöde av kapital till fonden.

Ett nytt stabilt bolag i portföljen är Coor Service Management Group, en ledande nordisk leverantör av så kallade "facility management" tjänster (bla lokalvård, fastighets- och receptions-tjänster mm). Bolagets starka kassaflöde ger mycket god utdelningskapacitet vilket är bra för oss aktieägare. Helt enkelt ett bra bolag att äga och lite extra bra i portföljen när det är stökigt i vår omvärld.

Störst bidrag till kvartalets goda utveckling fick vi av Beijer Ref, AAK och Lundbergföretagen men även Indutrade och Lifco bidrog. Överlag ett starkt kvartal för våra bolag och vi kan glädja oss åt att inget av våra bolag gick dåligt. Ett bra, och kanske det säkraste, sättet att över tid uppnå god avkastning är att undvika de stora misstagen. I räntedelen har fonden innehav i svenska företagsobligationer med rörlig ränta som ger god och stabil avkastning.

STABILT OCH UTHÅLLIGT

Vi har en välbalanserad portfölj med deläggande i välskötta bolag med starka balansräkningar, med produkter och tjänster som behövs oavsett konjunktur, med god intjäning och därmed förmågan att kunna skapa värde och även dela ut pengar till aktieägarna. Det gör att jag känner mig trygg med våra innehav även när omvärlden är osäker. Fondens utveckling sedan start talar för att jag ska hålla fast vid urvalskriterier, investeringsstrategi och portföljfördelning. Jag fortsätter att fokusera på att hitta värde till ett lågt pris. Sammantaget gör det att jag ser fortsatt positivt på fondens förmåga att långsiktigt erbjuda en stabil och positiv avkastning.

Erik Brändström, 3 juli 2019

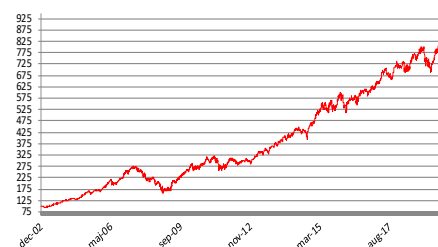
Spiltan Aktiefond Stabil är en bra basfond med fem stjärnor hos Morningstar. Fonden är bäst inom sin kategori av svenska aktiefonder, vad gäller riskjusterad avkastning under de senaste 10 åren. Fonden erhöll 2018 Morningstarutmärkelsen "Best Swedish Large Cap Equity" med motiveringen: "Näst lägst risk av fonderna i samma kategori de senaste fem åren, men samtidigt bland den handfull som nått högst avkastning, gör Spiltan Aktiefond Stabil till en värdig vinnare." Bra riskjusterad avkastning!

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2019
Per 2019-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Stabil	Mål (7% per år)	Index (SIXPRX)
Hittills i år	25,4	3,4	20,7
1 år	15,6	7,0	10,8
3 år	53,6	22,5	43,7
5 år	99,2	40,3	61,8
Sedan start	775,2	207,1	564,5

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Lundbergföretagen B	5,2
Beijer Ref	5,0
Investor A	4,9
Indutrade	4,8
AAK	4,6
ICA Gruppen	4,5
Nibe Industrier B	4,4
Assa Abloy B	4,1
Essity B	4,0
Hexagon B	3,8

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, diversifierad
Förvaltningsmål:	Stabil utveckl. (7%/år)
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2019-06-30:	767,81
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015348
Ansvarig förvaltare:	Erik Brändström
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,5 % per år
PPM-nr:	339 184

Signatory of:



Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Spiltan Fonder, Tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se

Spiltan Aktiefond Sverige



PÄR ANDERSSON
Har förvaltat fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

En koncentrerad, aktivt förvaltat fond, som placerar oberoende av bransch med tyngd på små och medelstora bolag. Stor tonvikt läggs på analys och bedömning av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter. Målsättningen är att fondens utveckling över tiden ska överträffa Stockholmsbörsen.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets andra kvartal utvecklades Aktiefond Sverige mycket starkt med en uppgång på fantastiska 16,6 %, vilket var väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som steg med 6,6 %. Sedan start har Aktiefond Sverige i genomsnitt levererat en avkastning på 14,1 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 786 %, vilket är nästan 222 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi på såväl på 1, 3 samt 5 år har Aktiefond Sverige också överträffat Stockholmsbörsen.

FONDENS INNEHAV

Det bolag, bland de större innehaven, som gick bäst under kvartalet var återigen Fortnox med en uppgång på 49 %. En omsättningsökning på nästan 39 % samt en rörelsemarginal på drygt 28 % är inte bara över bolagets långsiktiga mål utan det säger också mycket om hur fantastiskt skalbar Fortnox affärsmodell är. Fortnox är helt rätt positionerade i den snabba molnbaserade digitaliseringen av olika tjänster som sker väldigt snabbt idag. Kundbasen ökar kontinuerligt och dotterbolagen Fortnox Finans samt Fortnox Försäkring utvecklas positivt. Detta sammantaget skapar förutsättningar för att Fortnox både kan fortsätta öka omsättningen samtidigt som en hög lönsamhet kan bibehållas.

Näst bästa bolag under perioden är Nibe som steg 15 %. En omsättningsökning på drygt 18 %, varav cirka 13 % organiskt, ligger till grund för den fina utvecklingen. Ökningen drevs i sin tur av tillväxten inom affärsområdet Climate Solution. Nibe ligger helt rätt i tiden här med intelligenta, hållbara klimatiseringslösningar för enfamiljsbostäder. Arbetet pågår också för att etablera affärsområdet i en liknande position även för kommersiella fastigheter.

Nytt innehav under kvartalet är Coor Service Management som är en nordisk leverantör av IFM (Integrated Facility Management) samt FM (Facility Management), vilket innebär att de tillhandahåller tjänster såsom lokalvård, catering, fastighetstjänster, receptionstjänster med mera. Coor gynnas av en underliggande strukturell tillväxt där fler och fler företag outsourcar denna typ av tjänster då det finns betydande kostnadsbesparingar att göra. Över 60 % av omsättningen kommer från IFM, vilket är en välkonsoliderad marknad där Coor är marknadsledare med en marknadsandel om cirka 40 %. Coor's affärsmodell karakteriseras av långa kontrakt till låg risk med relativt hög visibilitet. Detta, i kombination med låg kapitalbindning och därmed starka kassaflöden, gör att jag ser positivt på Coor framgent.

STABILT OCH UTHÅLLIGT

Under årets andra kvartal fick Aktiefond Sverige verkligen betalt för sina innehav då fonden steg med nästan 17 procentenheter, vilket överträffade Stockholmsbörsen med råge. Med ytterligare ett kvartal bakom oss kan vi konstatera att riskaptiten på aktiemarknaden är tillbaka. Orsaken till detta står dels att finna i bättre kvartalsrapporter än vad aktiemarknaden förväntat sig, dels i att marknaden förväntar sig låga räntor under överskådlig framtid. För närvarande verkar vare sig eskalerande handelskrig eller Brexit oroa många. Genom att konsekvent följa vår investeringsfilosofi och investera i bolag vars affärsmodell skapar förutsättningar för att leverera goda resultat trots geopolitisk oro, ökar möjligheten att skapa god avkastning trots en stökig omvärld. Jag känner mig därför trygg med att Aktiefond Sverige över tiden har förutsättningar att ge andelsägarna en god avkastning.

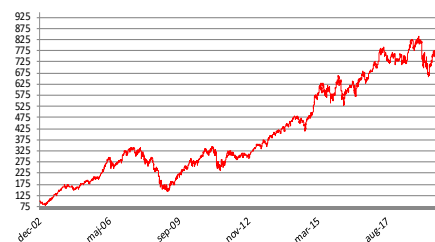
Pär Andersson, 3 juli 2019

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2019
Per 2019-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Sverige	Index (SIXPRX)
Hitills i år	31,5	20,7
1 år	11,3	10,8
3 år	50,4	43,7
5 år	87,3	61,8
Sedan start	786,4	564,5

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV	%
Fortnox	9,2
Nibe Industrier B	7,0
Thule Group	6,1
Addnode	5,2
Lifco	5,1
Indutrade	4,9
Beijer Ref	4,3
AAK	4,3
Storytel	4,3
Addtech	4,2

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlnsbörsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2019-06-30:	726,29
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	6 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0001015355
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,5 % per år
PPM-nr:	152 181

Signatory of:



Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Spiltan Fonder, Tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se

Spiltan Aktiefond Småland



PÄR ANDERSSON
Har förvaltat fonden sedan 2008

PLACERINGSINRIKTNING

En aktivt förvaltat fond med fokus på placeringar i Smålandsregionen. Placeringar görs oberoende av storlek på företag och bransch. Tonvikt läggs på analysen och bedömningen av det enskilda företags affärsidé, företagsledning och långsiktiga framtidsutsikter.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets andra kvartal utvecklades Aktiefond Småland mycket starkt med en uppgång på fantastiska 15,2 %, vilket var väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som steg med 6,6 %. Sedan start har Aktiefond Småland i genomsnitt levererat en avkastning på 15,7 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på ca 399 %, vilket är 188 procentenheter bättre än jämförelseindex. Ser vi på såväl på 1, 3 samt 5 år har Aktiefond Småland också överträffat Stockholmsbörsen.

FONDENS INNEHAV

Placeringsinriktningen på fonden är cirka 60 procent utvalda bolag med anknytning till Smålandsregionen. Resterande cirka 40 procent utgör så kallad "stockpicking", det vill säga enskilda val av bolag på Stockholmsbörsen.

I kategorin småländska företag ingår: Ages Industri, Balco, Briox, Bufab, Electra, Fagerhult, Fortnox, Garo, Hexpol, Husqvarna, Inwido, Itab Shop Concept, JLT, Kabe, Lammhult Design Group, New Wave Group, Nibe, OEM, Profilgruppen, Thule, Troax samt Xano Industrier.

Det regionala innehav som gick bäst under kvartalet var återigen Fortnox med en uppgång på 49 %. En omsättningsökning på nästan 39 % samt en rörelsemarginal på drygt 28 % är inte bara över bolagets långsiktiga mål utan det säger också mycket om hur fantastiskt skalbar Fortnox affärsmodell är. Fortnox är helt rätt positionerade i den snabba molnbaserade digitaliseringen av olika tjänster som sker snabbt idag. Kundbasen ökar kontinuerligt och dotterbolagen Fortnox Finans och Fortnox Försäkring utvecklas positivt. Detta sammantaget skapar förutsättningar för att Fortnox både kan fortsätta öka omsättningen samtidigt som en hög lönsamhet kan bibehållas.

Näst bästa bolag under perioden är Nibe (15 %). En omsättningsökning på drygt 18 %, varav cirka 13 % organiskt, i senaste kvartalsrapporten ligger till grund för den fina utvecklingen. Ökningen drevs i sin tur av tillväxten inom affärsområdet Climate Solution. Nibe ligger helt rätt i tiden här med intelligenta, hållbara klimatiseringslösningar för enfamiljsbostäder. Arbetet pågår också för att etablera affärsområdet i en liknande position även för kommersiella fastigheter. Sist men inte minst har vi friluftsbolaget Thule (9 %). Thule rider vidare på den globala strukturella trenden mot en aktivare fritid, vilket inte minst den senaste kvartalsrapporten visade. Produktkategorin Active with Kids (cykelvagnar, cykelstolar & barnvagnar) visade återigen mycket god tillväxt men även Thule's cykelhållare i premiumsegmentet säljer väldigt bra.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

Under årets andra kvartal fick Aktiefond Småland verkligen betalt för sina innehav då den steg med drygt 15 procentenheter, vilket överträffade stockholmsbörsen med råge. Med ytterligare ett kvartal bakom oss kan vi bara konstatera att riskaptiten på aktiemarknaden är tillbaka. Orsaken till detta står dels att finna i bättre kvartalsrapporter än vad aktiemarknaden förväntat sig, dels i att marknaden förväntar sig låga räntor under överskådlig framtid. För närvarande verkar vare sig eskalerande handelskrig eller Brexit oroa många. Genom att konsekvent följa vår investeringsfilosofi och investera i bolag vars affärsmodell skapar förutsättningar för att leverera goda resultat trots geopolitisk oro, ökar möjligheten att skapa god avkastning trots en stökig omvärld. Vi känner oss därför trygga med att Aktiefond Småland över tiden har förutsättningar att ge andelsägarna en god avkastning.

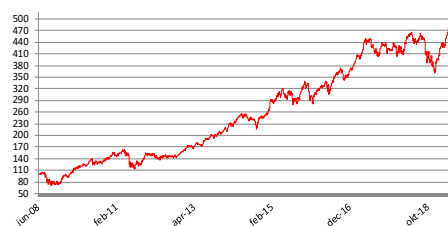
Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv, 3 juli 2019

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2019
Per 2019-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hitills i år	35,2	20,7
1 år	11,1	10,8
3 år	57,6	43,7
5 år	99,2	61,8
Sedan start	399,1	210,9

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Fortnox	6,2
Nibe Industrier B	6,0
Thule Group	6,0
New Wave Group	5,1
Bufab	5,1
Garo	4,8
Troax	4,4
AAK	4,2
Xano Industri	4,1
ICA Gruppen	4,0

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlnsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2019-06-30:	476,72
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	6 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002566349
Ansvarig förvaltare:	Pär Andersson
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	1,5 % per år
PPM-nr:	272 898

Signatory of:



Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Spiltan Fonder, Tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se

Spiltan Aktiefond Investmentbolag



ERIK BRÄNDSTRÖM
Har förvaltat fonden sedan 2011

PLACERINGSINRIKTNING

En passivt förvaltat fond med en koncentrerad portfölj av svenska investmentbolag. Fonden är ett bra alternativ till att investera i en traditionell indexfond. Fonden har en mycket låg förvaltningsavgift.

ETT SMART ALTERNATIV TILL INDEX

Spiltan Aktiefond Investmentbolag är en smart "indexfond". Helt enkelt ett bra alternativ för alla som söker en passivt förvaltat fond som har potential att över tid gå bättre än index. Fonden placerar i en koncentrerad portfölj av svenska investmentbolag och bolag med investmentbolagskaraktär. Genom att investera i investmentbolag, som är aktiva ägare i sina underliggande portföljbolag, har fonden förutsättningar att erbjuda bättre avkastning än en traditionell indexfond. Målsättningen är därför, till skillnad från "vanliga" indexfonder, att över tid slå Stockholmsbörsen. En passiv förvaltning av fonden möjliggör en låg avgift. Spiltan Aktiefond Investmentbolag är ett smart alternativ till en indexfond och dessutom till en mycket låg avgift på 0,2 %.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under årets andra kvartal var fonden upp med 10,7 % vilket kan jämföras med Stockholmsbörsens index som steg med 6,6 % för samma period. Ett stökigt men bra kvartal för Stockholmsbörsen och ett mycket starkt kvartal för fonden som tog igen tidigare förlorad mark. Fonden slog börsen på kvartalet och ligger nu även före börsen på helåret. Kursrörelserna har överlag varit stora i fondens innehav, liksom på börsen, och det påverkar därmed även enskilda kvartals utveckling. Från start och på såväl 1 som 3 år är fonden fortsatt klart före index. Över tid och givet tidigare erfarenhet är vi övertygade om att vi har grundförutsättningarna på plats för att få betalt, i form av värde och kursutveckling, för det arbete som utförs i våra investmentbolag och bolag av investmentbolagskaraktär. Så utgångspunkten och fondens målsättning står fast. Alla som söker exponering mot Stockholmsbörsen har i fonden ett prisvärt alternativ till en traditionell indexfond och fonden har dessutom över tid överträffat börsen. Men det finns som vi sagt tidigare, och vilket vi periodvis har fått erfara, tyvärr ingen garanti för att fonden kommer att slå index varje kvartal eller år.

FONDENS INNEHAV

Fondens största innehav utgörs av Industrivärden, Investor, Lundbergs och Kinnevik. Tillsammans ger det med innehav i de övriga investmentbolagen en mycket bred exponering mot Stockholmsbörsen. Tillgångarna i Industrivärden, men även till största delen i Investor, består av de största noterade bolagen på Stockholmsbörsen. Totalt är fonden indirekta delägare i mer än 75 börsnoterade bolag. Dessutom får vi del av värdeökning i direktägda tillgångar i en mängd olika branscher genom våra innehav i bolag som Kinnevik, Lundbergs, Latour, Ratos, ICA Gruppen, Indutrade (industrikonglomerat) och Lifco (hälsovårdskonglomerat). Genom Kinnevik är vi delägare i verksamheter inom flera konsumentrelaterade tillväxtsektorer och genom Lundbergs är vi även delägare i en av de stora, framgångsrika privata fastighetsportföljerna i Sverige. Sammantaget erbjuder Aktiefond Investmentbolag, en bred exponering mot Stockholmsbörsen.

Erik Brändström & Jörgen Wärmlöv, 3 juli 2019

Spiltan Aktiefond Investmentbolag har fem stjärnor hos Morningstar sedan den fyllde 3 år i december 2014. Den har dessutom blivit utsedd till "Läsarnas Favorit" 2017, 2015, 2013 och 2012 av Privata Affärer.

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2019
Per 2019-06-30

AVKASTNING, %	Aktiefond Investmentbolag	Index (SIXPRX)
Hitills i år	23,1	20,7
1 år	20,9	10,8
3 år	56,9	43,7
5 år	84,0	61,8
Sedan start	267,8	167,6

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV	%
Industrivärden C	27,0
Investor B	26,9
Lundbergföretagen B	10,1
Kinnevik B	9,9
ICA Gruppen	4,6
Latour Investment B	4,4
XACT OMXS30	3,9
Ratos B	3,0
Lifco B	2,9
Indutrade	2,6

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2011-11-30
Startkurs:	100
NAV 2019-06-30:	367,83
Jämförelseindex:	SIXPRX
Riskklass:	6 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0004297927
Ansvarig förvaltare:	Erik Brändström
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,2 % per år
PPM-nr:	Ej valbar

Signatory of:



Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder AIF-förvaltaren använder sig av. Fonden är en specialfond enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF). Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Spiltan Fonder. Tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se

Spiltan Globalfond Investmentbolag



JÖRGEN WÄRMLÖV
Har förvaltat fonden sedan 2016

PLACERINGSINRIKTNING

En passivt förvaltat globalfond som investerar i ett urval av investmentbolag runt om i världen. Genom fonden får du en exponering som liknar globalindex gällande geografisk och branschmässig riskspridning. Målsättningen är att över tid ge en avkastning som överstiger globalindex, till en avgift som ligger i nivå med vanliga globala indexfonder.

ETT SMART ALTERNATIV TILL INDEX

Spiltan Globalfond Investmentbolag är en smart globalfond som är passivt förvaltat med en låg avgift. Fonden investerar i ett urval av, cirka 30 stycken, framgångsrika investmentbolag runt om i världen. Det gör att du därigenom investerar tillsammans med några av världens bästa investerare och blir delägare i ett stort antal kvalitetsbolag – det kallar vi att spara smart! Helt enkelt en fond där investeringsproffs från olika delar av världen tar hand om ditt sparande. Målsättningen för fonden är att över tid ge en avkastning som överstiger globalindex, men till en avgift som ligger i nivå med vanliga globala indexfonder. Aktiv förvaltning till en passiv avgift helt enkelt, ett smart sätt för dig som vill investera globalt.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Under kvartalet steg fonden med 5,5 % vilket kan jämföras med globalindex som steg med 3,9 % under samma period. Ett bra kvartal och en bra start på året för fonden. Börsen har haft en stark utveckling under flera år, och även om marknaden stundtals har varit volatil beskrivs den sammanhängande uppgången som den längsta vi har haft i historien och denna gång har tillväxten främst drivits på av tillväxtbolag inom techsektorn. Med detta i åtanke kan det vara bra att veta att investmentbolagen i fonden har en påtaglig substans i sina underliggande innehav och investerarna som fonden ger oss tillgång till främst får uttryck för sina styrkor när entusiasmen kring börsen är svagare. På kort sikt kan fonden komma att gå både bättre och sämre än index, men på lång sikt tror vi att fonden har goda förutsättningar att överträffa globalindex.

Trots den marknadsoro som finns i vår omvärld känner vi oss fortsatt trygga med den riskspridning fonden ger både geografiskt och mellan branscher samt med den grupp investerare som investmentbolagen ger oss tillgång till. Genom att dessutom se till att portföljinnehaen ligger kring sina målvikter kan vi utnyttja tillfällen vid kursnedgångar för att köpa fler aktier samtidigt som bolag vars aktie stigit i kurs inte får en alltför stor vikt i portföljen, vilket skulle öka risken mot ett enskilt investmentbolag. En riskhanteringsstrategi som varit framgångsrik i vår förvaltning.

FONDENS INNEHAV

Fondens största innehav utgörs av Warren Buffetts investmentbolag Berkshire Hathaway, Dana-her, Markel Corporation, Loews Corporation, och Brookfield Asset Management. Tillsammans med övriga investmentbolag ger fonden en mycket bred exponering mot bolag och branscher på marknader runt om i världen. Att vi dessutom låter erkänt duktiga investerare göra de aktiva urvalen av bolagen har historiskt varit en mycket bra strategi och vi har stort förtroende för den även framöver. Spiltan Globalfond Investmentbolag strävar efter att följa globalindex såväl geografiska som branschmässiga fördelning. I dagsläget innebär detta en fördelning på cirka 60 % Nordamerika, 27 % Europa och 13 % Asien/övrigt. Sammantaget är fonden ett smart sätt att få exponering mot kvalitetsbolag runt om i världen som investeringsproffs valt ut. Dessutom på ett smidigt och kostnadseffektivt sätt.

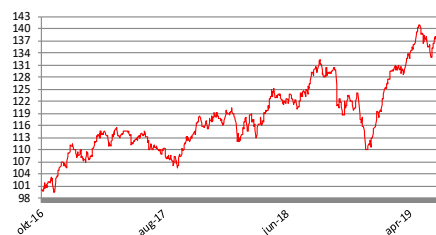
Jörgen Wärmlöv, 3 juli 2019

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2019
Per 2019-06-30

AVKASTNING, %	Global Investmentbolag	Global-index
Hittills i år	23,8	22,0
1 år	12,8	10,3
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start	38,0	44,4

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV	%
Berkshire Hathaway B	8,1
Danaher	6,2
Markel Corp	6,2
Loews Corp	6,2
Brookfield AM	6,1
Fairfax Financial	6,0
Liberty Global	4,3
Exor	4,1
Softbank Group Corp	4,1
Groupe Bruxelles Lambert	4,0

FONDAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än globalindex
Startdatum:	2016-10-04
Startkurs:	100
NAV 2019-06-30:	137,99
Jämförelseindex:	MSCI World NR
Riskklass:	5 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0008613939
Ansvarig förvaltare:	Jörgen Wärmlöv
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,5 % per år
PPM-nr:	Ej valbar

Signatory of:



Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Spiltan Fonder, Tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se

Spiltan Högräntefond



LARS LÖNNQUIST
Har förvaltat fonden sedan 2014

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Högräntefond är aktivt förvaltat och placerar huvudsakligen i företagsobligationer, men kan även placera i andra värdepapper med betydande ränteinslag. Fonden får placera i nordiska bolag, men tar ingen valutarisk. Den genomsnittliga räntelöptiden för placeringarna, mätt på den totala fondförmögenheten, kan variera mellan noll och tio år.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Marknaden för företagsobligationer har varit stark under årets första 6 månader där fondens avkastning uppgått till hela 2,74 %, varav 1,31 % bara under det andra kvartalet. Centralbankernas aviserade åtstramningar för att kyla av ekonomier och minska risken för inflation har förbytt i starka förväntningar om räntesänkningar för att motverka pågående avmattning i den globala konjunkturen. Detta har lett till fallande långräntor och en allt lägre kreditspread (riskpremie) på företagsobligationer som tillsammans med bra bolagsval ligger bakom fondens framgång.

Kreditspreaden har varit volatil under det andra kvartalet, men är nu återigen nere på de lägsta nivåerna sedan 2007 och i Sverige får man betala för att låna ut till svenska staten på samtliga löptider upp till 10 år. Svensk BNP tillväxt väntas på grund av den globala inbromsningen och en svag inhemsk byggsektor bromsa in med nästan 1 procentenhet 2019 till 1,4 % och trots en inflation i linje med Riksbankens mål så är det svårt att se hur reporänta ska kunna höjas under överskådlig tid. Fonden är ett populärt investeringsalternativ för kapital med lägre risk där inflödet till fonden hittills i år uppgått till ca 4 mdr sek eller nästan en 50 procentig ökning av fondens storlek.

FONDENS INNEHAV

Till skillnad från en aktie är det viktigare att minimera nedsidan i en obligation då uppsidan ofta är begränsad till kupongräntan med tillägg av några procents värdeökning. Därför ägnas mycket tid till att analysera innehaven i portföljen för att undvika "dåliga krediter" och minska konsekvensen därav. Grundregeln är alltid att avstå en investering i stället för att riskera att göra en dålig. Därför har vi som princip att fonden ska vara väldiversifierad med störst andel bland de mest kreditvärda bolagen och stor spridning bland bolag med lite högre kupongränta. Ränterisken på 6 månader minimeras med hjälp av en stor andel FRN (floating rate note) och likviditeten säkras upp med jämna förfall av företagscertifikat. Kreditlöptiden har minskats ytterligare till 2,4 år där fastighetsexponeringen uppgår till knappt 26 %, gröna obligationer 5 % och de 10 största låntagarna står för 29 % med en förväntad avkastning på 2,4 % efter avgifter (1 år framåt). Fastighetsbolagen Heimstaden, Klövern och Fastpartner samt Intrum Justitia och SSAB tillhör fondens största innehav.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Det råder en stor diskrepans mellan å ena sidan aktie- & kreditmarknader (företagsobligationer) som handlar på eller nära "all time high" och räntemarknaden (statsobligationer) som med låga eller negativa räntor prisar in ett domedagsscenario. De som försöker förklara denna skillnad brukar hävda att "denna gång är det annorlunda", eftersom centralbanker genom stödköp manipulerar långräntan, men i efterhand brukar det argumentet sällan hålla. Antingen ska räntorna upp eller så är tillgångspriserna uppblåsta. Vidare så är förväntningarna på den amerikanska centralbanken höga med tre sänkningar om 0,25 % under kommande år och skulle inte detta infrias är risken för besvikelse och bakslag stor. I detta läge finner vi det klokt att ta ner risken ytterligare genom en förbättrad kreditvärdighet, en kortare kreditlöptid samt ökad andel korta likvida tillgångar. Detta ger oss förutsättningar att även framöver leverera en stabil konkurrenskraftig avkastning med möjlighet till att förvärva attraktivt värderade tillgångar i en potentiellt svagare marknad.

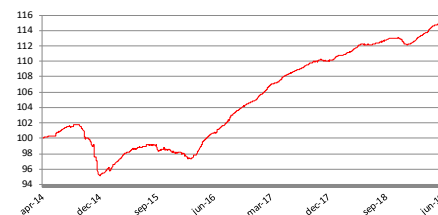
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 3 jul 2019

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2019
Per 2019-06-30

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	2,74	1,60
1 år	2,90	048
3 år	14,46	1,23
5 år	14,09	7,34
Sedan start	15,31	9,12

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Heimstaden	3,4
Intrum Justitia	3,3
Klövern	3,0
Fastpartner	3,0
SSAB	2,8
Telia	2,8
SBB	2,8
Kungsleden	2,7
SBAB	2,7
Vattenfall	2,6

FONDAKTA

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2019-06-30:	115,31
Jämförelseindex:	2X(50 % SSVX + 50 % NOMX Credit SEK)
Riskklass:	2 av 7
Ränteduration:	6 månader
Kreditlöptid:	2,4 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0005798329
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,75 % per år
PPM-nr:	560 599

Signatory of:



Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fonden får placera mer än 35 % av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se

Spiltan Räntefond Sverige



LARS LÖNNQUIST
Har förvaltat fonden sedan 2013

PLACERINGSINRIKTNING

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

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Det första halvåret 2019 var avkastningsmässigt det starkaste sedan 2015 med en avkastning på 1,09 %. Efter en bra start på året utvecklades fonden än bättre under det andra kvartalet med en uppgång på 0,59 %. Den främsta anledningen till denna goda utveckling går att finna i en förändrad ton från ledande centralbanker, där både amerikanska Fed och Europeiska ECB ser oro för konjunkturutvecklingen och nu indikerar räntesänkningar i närtid. Det är en markant förändring från slutet på 2018 där räntemarknaden förväntade sig successiva åtstramningar under 2019.

Förväntningar om ekonomisk avmattning och lägre korträntor har också lett till kraftigt fallande långräntor, där den svenska 10 åriga statsobligationsräntan nu handlas kring 0 % - en nedgång med 0,6 % sedan årsskiftet. Än kraftigare fall har vi sett i USA, vilket gynnat riskapiten med stigande tillgångspriser världen över. I Sverige är arbetsmarknaden fortsatt stark och inflationen ligger i linje med Riksbankens mål, men i en globaliserad värld kommer det bli svårt för Riksbanken att gå emot internationella krafter och höja räntan. Lägre räntor har minskat finansieringskostnaden för svenska företag samt ökat privatpersoners konsumtionsutrymme, vilket resulterat i förbättrad kreditvärdighet för fondens innehav och därmed positiva värdeförändringar.

FONDENS INNEHAV

Räntefonden är och ska vara ett tryggt alternativ för dig som kortfristigt önskar placera kapital och därmed är risknivån låg samtidigt som fonden har en god likviditetsbuffert i form av värdepapper med god kreditvärdighet och kort löptid. Fonden är samtidigt väldiversifierad över en mängd låntagare och sektorer, vilket ytterligare minskar risken. De 10 största emittenterna står för knappt 26 % av fondens kapital, andelen fastighetsobligationer är 31 % och den löpande avkastningen uppgår till 1,1 % efter avgifter (1 år framåt).

Under senare år har marknaden för gröna obligationer utvecklats och här har fonden varit aktiv, vilket syns i att 5 % av kapitalet nu är utlånat till framförallt energibesparande åtgärder inom kommersiella fastigheter, men även återvinning av material i producerade varor samt tekniker för att ersätta fossilbaserade produkter. Bland fondens större innehav finns fastighetsbolagen Klövern och Castellum samt Intrum Justitia och Scania. Ränterisken på 5 månader är kort och genomsnittlig löptid uppgår till ca ett år och tre månader.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Det finns gott om mörka moln på himlen som under hösten kan ge ifrån sig både regn och blåst. För tillfället verkar det vara eld upphör i handelskonflikten mellan USA och Kina där båda länders ledare har allt att vinna på en överenskommelse. Beträffande Brexit har man köpt sig tid i förhandlingarna, men oktober ligger inte alltför långt bort samtidigt som det geopolitiska läget i världen snabbt kan bli instabilt. Konjunkturrellt har vi sedan en tid passerat toppen och avmattningen är märkbar i ledande indikatorer för industrisektorn medan tjänstesektorn hålls uppe av en stark arbetsmarknad och den lägsta arbetslösheten på årtionden. Vi arbetar aktivt med att alltid ha rätt förutsättningar att kunna leverera en fortsatt god och konkurrenskraftig avkastning. I en osäker omvärld är vi trygga med att ha en portfölj med värdepapper av god kreditvärdighet, kort löptid samt en bra likviditetsbuffert.

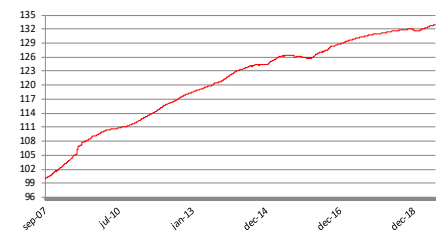
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 3 jul 2019

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2019
Per 2019-06-30

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	1,09	0,80
1 år	0,99	0,24
3 år	4,61	0,62
5 år	7,41	3,67
Sedan start	33,00	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Klövern	3,4
Castellum	3,1
SFF	3,1
Intrum Justitia	2,9
Scania	2,4
Balder	2,3
SBB	2,3
Nordea	2,2
Vasakronan	2,2
Wallenstam	2,2

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2019-06-30	122,84
Jämförelseindex:	50 % SSVX + 50 % NOMX Credit SEK
Riskklass:	1 av 7
Ränteduration:	5 månader
Kreditlöptid:	1,3 år
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0002152140
Ansvarig förvaltare:	Lars Lönnquist
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,1 % per år
PPM-nr:	972 497

Signatory of:



Riskinformation: Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Fonden får placera mer än 35 % av fondmedlen i obligationer och andra skuldförbindelser som givits ut eller garanterats av en stat eller kommun i Norden. Faktablad och informationsbroschyr kan beställas från Spiltan Fonder: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se

Spiltan Enkel



NICKLAS SEGERDAHL & JÖRGEN WÄRMLÖV
Har förvaltat fonden sedan 2019

PLACERINGSINRIKTNING

Spiltan Enkel är en fond-i-fond som investerar i fonder förvaltade av Spiltan Fonder. Cirka 70 procent utgörs av aktiefonder och 30 procent räntefonder.

FONDENS UTVECKLING

Avkastningen i fonden kommer att vara ett resultat av hur fonderna som Enkel investerar i utvecklas. Då fonden startades i slutet av kvartalet ger vi inte någon kommentar kring fondens utveckling under kvartal 2.

FONDENS INNEHAV

Rapportering kring utvecklingen av de underliggande fonderna finns på övriga fondsidor i denna rapport.

Innehav är våra aktivt förvaltade aktiefonder Aktiefond Sverige, Aktiefond Småland och Aktiefond Stabil samt våra passivt förvaltade aktiefonder Aktiefond Investmentbolag och Globalfond Investmentbolag. Räntedelen utgörs av våra aktivt förvaltade Räntefond Sverige och Högräntefonden. Läs om hur fonderna är fördelade i tabellen till höger.

ÖVRIG INFORMATION

Största delen av fonden placeras på börsen som historiskt gett god avkastning. Risken förknippad med sparande på börsen gör att placeringshorisonten behöver vara relativt lång. Placeringar i räntepapper är förknippat med lägre risk och har historiskt gett lägre avkastning än börsen. Börs och ränta kombineras för att ge ett balanserat sparande. Fördelningen, 70 procent aktiefonder och 30 procent räntefonder, ger ett sparande med medelhög risk.

Geografiskt sprids risken genom vår globala investmentbolagsfond men också genom svenska multinationella bolag i våra svenska aktiefonder.

Genom att spara i våra två investmentbolagsfonder får du indirekt exponering mot många fler bolag som ägs av investmentbolagen. Investmentbolag arbetar långsiktigt med värdeskapande genom aktivt ägande.

Aktiefond Sverige och delvis Aktiefond Småland ger även exponering mot svenska småbolag i ditt sparande.

SPILTAN ENKEL PASSAR DIG SOM

- vill ha en färdig lösning för ditt sparande
- sparar på minst fyra års sikt
- vill spara hos ett fondbolag med personlig service.

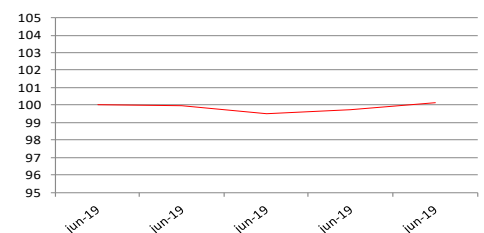
Nicklas Segerdahl & Jörgen Wärmlöv, 3 jul 2019

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 2, 2019
Per 2019-06-30

AVKASTNING, %	Spiltan Enkel	Index
Hittills i år	0,16	0,22
1 år	-	-
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start	0,16	0,22

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Spiltan Globalfond Investmentbolag	19,1
Spiltan Aktiefond Stabil	17,0
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	16,9
Spiltan Högräntefond	14,9
Spiltan Räntefond Sverige	14,7
Spiltan Aktiefond Sverige	8,5
Spiltan Aktiefond Småland	8,5

FONDFAKTA

Strategi:	Fond-i-fond
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2019-06-24
Startkurs:	100
NAV 2019-06-30:	100,16
Jämförelseindex:	51% SIXPRX, 19% MSCI World NR samt 30% (75% SSVX + 75% NOMX Credit SEK)
Riskklass:	4 av 7
Lägsta belopp:	100 kr
ISIN:	SE0012740926
Ansvarig förvaltare:	Jörgen Wärmlöv, Nicklas Segerdahl
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut:	Swedbank
Revisor:	BDO
Kurssättning:	Dagligen
Förvaltningsavgift:	0,77 % per år
PPM-nr:	Ej valbar

Signatory of:



Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av dess sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Informationsbroschyr och faktablad kan beställas från Spiltan Fonder, Tel: 08-545 813 40 eller hämtas under: www.spiltanfonder.se

Utmärkelser

Vi har under åren fått flera utmärkelser för vår förvaltning vilket gör oss extra motiverade att fortsätta arbeta hårt för våra fondandelsägare. Vi ser dessa utmärkelser som ett kvitto på att vår investeringsfilosofi fungerar och att vårt arbete gett resultat.

★	2018	★
Morningstar Awards, Bästa Sverigefond: AKTIEFOND STABIL		
Fondmarknaden, Årets Räntefond: HÖGRÄNTEFONDEN		

★	2017	★
Privata Affärer, Årets fondbolag: SPILTAN FONDER		
Privata Affärer, Årets småbolagsfond: AKTIEFOND DALARNA		
Privata Affärer, Läsarnas favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG		

★	2016	★
Lipper Fund Awards, Bästa Sverigefond på 3 och 5 år: AKTIEFOND SMÅLAND		
Privata Affärer Läsarnas Favorit: GLOBALFOND INVESTMENTBOLAG		
Fondmarknaden, Bästa Räntefond: RÄNTEFOND SVERIGE		

★	2015	★
Lipper Fund Awards, Bästa Sverigefond på 3 år: AKTIEFOND SMÅLAND		
Fondmarknaden, Bästa Räntefond: RÄNTEFOND SVERIGE		
Privata Affärer, Läsarnas Favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG		

★	2014	★
Lipper Fund Awards, Bästa Sverigefond på tre år: AKTIEFOND SMÅLAND		



Utmärkelser för 2018: Av Morningstar Awards tilldelades Aktiefond Stabil priset som bästa Sverigefond och Fondmarknaden utnämnde Högräntefonden till Årets Räntefond.

★ Samlade utmärkelser 2008–2013 ★

2013 – Privata Affärer, Läsarnas Favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG

2013 – Moneymate Awards: RÄNTEFOND SVERIGE

2012 – Moneymate Awards: RÄNTEFOND SVERIGE

2012 – Privata Affärer, Läsarnas Favorit: AKTIEFOND INVESTMENTBOLAG

2011 – Privata Affärer, Årets Fondbolag

2011 – Privata Affärer, Årets Sverigefond: AKTIEFOND STABIL

2010 – Moneymate Awards: RÄNTEFOND SVERIGE

2009 – Lipper Fund Awards: AKTIEFOND STABIL

2008 – Morningstar, Årets Stjärnförvaltare: AKTIEFOND STABIL

2008 – Fondmarknaden, Bästa Sverigefond: AKTIEFOND STABIL



Aktivt och ansvarsfullt ägande

Att spara i fonder har många fördelar. Du kan med relativt små sparbelopp få väldigt stor spridning både geografiskt och mellan branscher. Deklaration av dina fondaffärer sköts automatiskt och sparar du i aktivt förvaltade fonder är det en professionell förvaltare som väljer ut bolagen åt dig. När du sparar i fonder är det fonden som äger aktierna och därmed de rättigheter och möjligheter till ägarutövning som följer med ett aktieinnehav.

Med vårt uppdrag följer ansvar

Aktiv och ansvarsfull ägarstyrning är en viktig del av uppdraget från fondandelsägarna och Spiltan Fonder ska företräda spararnas gemensamma intressen i alla frågor som rör fonderna.

Den 10 juni 2019 trädde nya EU regler om aktieäga-
res rättigheter ikraft. Lagstiftarens mål med de
nya reglerna är att motverka kortsiktiga risktagan-
den och uppmuntra till ett långsiktigt engagemang
från aktieägarnas sida.

Styrelsen i Spiltan Fonder har fastställt interna
regler för hur rösträtter knutna till aktieinnehaven
ska användas. Fondbolaget har också antagit prin-
ciper för aktieäga-engagemang som finns att läsa
på vår hemsida. Dessutom kommer vi framöver att
publicera en årlig sammanfattning av hur och i vilka
frågor vi agerat under året.

Syftet med ägarstyrningen är att främja förutsätt-
ningarna för en positiv utveckling av de bolag som
finns i våra fonder för att vi ska uppnå god, långsik-
tig, riskjusterad avkastning åt våra fondandelsäga-
re. Ägarrollen ska också användas för att främja en
hållbar utveckling inom de bolag vi investerar i.

Vår verktygslåda

I praktiken sker arbetet genom dialog med bolag,
deltagande på stämmor, röstning samt genom
deltagande i valberedningar. Graden av aktivitet
i ägarrollen bestäms utifrån vilka möjligheter till på-
verkan som bedöms finnas.

Under 2018 deltog vi i 29 årsstämmor för bolagen
i våra portföljer. Därutöver möter våra förvalta-
re så ofta som möjligt såväl bolagsledningar som
analytiker som bevakar bolagen vi investerar i eller
funderar på att investera i. Det personliga mötet är
en viktig del vid alla investeringsbeslut.

Dialog

Vi för ofta dialoger med våra bolag, både genom
personliga möten och via telefon och mejl. Dia-
logen kan gälla hållbarhet eller vara förknippad
med olika förslag från bolaget till bolagsstämman
exempelvis gällande incitamentsprogram. För att nå
bättre effekt kan vi slå oss ihop med andra ägare
eller aktörer.

Deltagande på stämmor och röstning

Fondbolaget ska normalt rösta på årsstämmor i
de bolag där stora innehav finns i fonderna, och i
övrigt på de stämmor som av annat skäl bedöms
väsentliga. Huvudregeln är att den som företräder
Spiltan Fonder vid en bolagsstämma röstar enligt
de förslag som läggs. I de fall Spiltan Fonder röstar
avvikande kommer detta att dokumenteras och
redovisas.

Valberedningar

Genom arbetet i valberedningar vill fondbolaget
säkerställa att styrelser i de bolag där Spiltan Fon-
der är en betydande ägare har relevant kompetens
gällande hållbarhetsfrågor och god affärsetik.
Mångfald i styrelser är också eftersträvarvärt,
särskilt när det gäller könsfördelning.

Förutom att fondsparande är effektivt och relativt
enkelt får du professionell hjälp med aktiv och an-
svarsfull ägarutövning.

ANSVARFULLA INVESTERINGAR

– hur påverkas samhället, ekonomin och
miljön av våra investeringar?

Inom finansvärlden händer det mycket på
hållbarhetssidan. Fler och fler bolag, både
finansiella bolag som vi och de bolag vi in-
vesterar i inser att det är viktigt att agera
hållbart för att fortsätta vara relevanta
för kunder och investerare.

Under 2018 blev det lagstadgat att fond-
bolag som beskriver **att** de jobbar med
hållbarhet också ska beskriva **hur** genom
att publicera en hållbarhetsprofil i infor-
mationsbroschyren. Från och med 2019
ska vi också publicera hur vi arbetar med
aktieäga-engagemang, det vill säga hur
vi förvaltar de rättigheter som följer med
ägande. När du sparar i våra fonder äger
vi aktier för din räkning. Vill du som kund
se våra principer för detta är du välkom-
men att titta in på vår hemsida under fli-
ken Hållbarhet.

Att investera ansvarsfullt är en del av vår
investeringsfilosofi eftersom vi tror att
det hjälper oss mot vårt mål att skapa god
riskjusterad avkastning till våra fondan-
delsägare. Vi vill att bolag vi investerar i
ska ha en hållbar affärsmodell, och pro-
dukter som kunderna kommer att behöva
även i framtiden trots de omställningsut-
maningar vi står inför.

Olika bolag arbetar med hållbarhet på
olika sätt. Tjänstebolag kan till exempel
arbeta för ett mer miljövänligt resande,
produktionsbolag med att se till att ha en
bra återvinning. Vissa bolag verkar inom
branscher där de är beroende av produ-
ktion eller råvaror från länder där vi inte
har samma arbetsmiljö- eller miljölagar
och då kan bolagen hjälpa till att rätta
upp missförhållanden genom att ställa
höga krav. Detta är aspekter vi tittar på i
de bolag vi investerar i. Vi läser, undersö-
ker och ställer frågor och ibland krav.

Vid årsskiftet kommer du att kunna se
på vår hemsida vilka bolag vi kontaktat
och inom vilket ämne, exempelvis miljö,
sociala faktorer eller bolagsstyrning, eller
kanske alla tre. Håll utkik!

Emilie Taube, Ansvarig hållbarhetsfrågor

Välkomstpresent till alla direktspare

Alla direktspare i våra fonder får boken "Så här blir du miljonär i hängmattan"
i välkomstpresent. I boken får du konkreta förslag för att kunna bygga upp ett
sparkapital och dessutom möjlighet att lära dig mer om de finansiella marknaderna.
Boken är lättläst och pedagogisk – och hjälper dig att välja rätt bland utbudet
av finansiella produkter. Författare är Per H Börjesson, ordförande i Spiltan
Fonder.



Signatory of:



Förvaltarintervju med Jörgen Wärmlöv & Nicklas Segerdahl

Hej Jörgen och Nicklas! Ni arbetar som förvaltare på Spiltan Fonder och nu får ni en ny fond att ta hand om. **Berätta mer!**

Vad är Spiltan Enkel för typ av fond?

En fond-i-fond, eller fondandelsfond, som investerar i våra egna aktie- och räntefonder. Alla fonder som Enkel investerar i har en lång historik och så gott som alla har genom åren fått ett flertal utmärkelser av oberoende utvärderare. Fonden kommer att ha fördelningen 70 procent aktiefonder och 30 procent räntefonder. Med denna fördelning får du som sparare en blandning som innehåller svenska investmentbolag och andra större och mindre svenska bolag, globala aktier samt mer trygga räntepapper i form av företagsobligationer. Du får helt enkelt en väldigt bred fond med god riskspridning genom att bara göra ett val – det är det vi kallar ett enkelt fondsparande.

Varför startar ni fonden?

Denna typ av helhetslösning har blivit allt mer populär hos sparare under senare år och våra kunder har efterfrågat ett alternativ. Det är smidigt för dem som inte har tid eller för de som upplever det som komplicerat och svårt att välja fonder.

Vad kan man förvänta sig för avkastning?

Det är i princip omöjligt att veta hur en fond utvecklas framåt, men vi bygger Spiltan Enkel på ett beprövat koncept. Vi som arbetar på Spiltan Fonder har nämligen våra tjänstepensioner i en liknande fördelning i vår tjänstepensionsstiftelse. Historiskt har denna kombination av fonder

levererat konkurrenskraftig avkastning till en avgift som ligger en bra bit under genomsnittet för motsvarande blandfonder och fond-i-fonder.

Vad blir fondens avgift?

Principen är att du bara ska behöva betala avgift för förvaltningen av de underliggande fonderna. Med andra ord tar vi ingen extra avgift för att förvalta Spiltan Enkel. Avgiften i de underliggande fonderna ligger mellan 0,1 procent och 1,5 procent och avgiften för Spiltan Enkel kommer att vara 0,77 procent.

För vem passar Spiltan Enkel?

Fonden passar dig som helt enkelt vill ha ett färdigt paket med fonder för ditt långsiktiga sparande. Många saknar tid och intresse för att själva välja enskilda fonder och eftersom vi gillar enkelhet och inte tycker att det ska vara svårt att spara tar vi fram ett alternativ som gör att du kan lägga mer tid på annat. Att bygga upp ett bra sparkapital ska inte vara komplicerat och jobbigt – det ska vara enkelt!

Var kan man köpa fonden?

Spiltan Enkel kommer till att börja med att finnas tillgänglig för direktkunder hos Spiltan Fonder där du som kund kan välja att spara i traditionell fonddepå eller i Investeringsparkonto, ISK. Skillnaden mellan dessa alternativ är hur du skattar medan du sparar och när du väljer att sälja dina fondandelar.

Finns det något mer jag bör tänka på?

Sparande i fonder innebär risk vilket är viktigt att komma ihåg. Spiltan Enkel innehåller cirka 70 procent aktiefonder och cirka 30 procent räntefonder, så du bör se ditt sparande i fonden som relativt långsiktigt, åtminstone på tre- till fyra års sikt. Självklart kan du ta ut dina pengar när du vill. Ett bra sätt att sprida risk, och framför allt ett sätt att se till att ditt sparande blir av, är att starta ett månadssparande med valfritt belopp varje månad. Historiskt har detta visat sig vara en bra strategi för långsiktigt sparande.

Om du har fler frågor

Du är alltid välkommen att höra av dig till oss med frågor och funderingar kring ditt sparande.

Kontakta oss!

Har du funderingar kring hur du börjar spara eller har andra frågor är du alltid välkommen att kontakta oss.

fonder@spiltanfonder.se



Jörgen Wärmlöv (till vänster) och Nicklas Segerdahl arbetar som förvaltare på Spiltan Fonder.

Välkommen att kontakta oss



Pär Andersson
ansvarig aktieförvaltare
Tel: 08-545 813 49
par@spiltanfonder.se



Sofie Areskoug
analytiker samt assisterande
förvaltare
Tel: 08-409 131 47
sofie@spiltanfonder.se



Erik Brändström
VD, investeringsansvarig
samt aktieförvaltare
Tel: 08-545 813 41
erik@spiltanfonder.se



Rebecka Dahlin
kundsupport
Tel: 08-545 813 40
rebecka@spiltanfonder.se



Nina Ekehammar
administrativt ansvarig
Tel: 08-409 131 45
nina.ekehammar@spiltanfonder.se



Jonas Eriksson
analytiker samt
assisterande förvaltare
Tel: 08-409 131 41
jonas@spiltanfonder.se



Nina Harvey
ansvarig för kundsupport
samt ekonomi
Tel: 08-545 813 40
nina@spiltanfonder.se



Sofia Hedberg
marknadskordinator
Tel: 08-409 131 46
sofia@spiltanfonder.se



Niklas Larsson
marknadsansvarig
Tel: 08-545 813 45
niklas@spiltanfonder.se



Lars Lönnquist
ansvarig ränteförvaltare
Tel: 08-545 873 93
lars.lonnquist@spiltanfonder.se



Linus Owemyhr
marknadsansvarig
Tel: 08-545 873 97
linus@spiltanfonder.se



Terese Rustas
administrativt ansvarig
Tel: 08-545 873 99
terese@spiltanfonder.se



Nicklas Segerdahl
ränteförvaltare
samt förvaltare Enkel
Tel: 08-545 873 92
nicklas.segerdahl@spiltanfonder.se



Simon Settergren
privatkundsansvarig samt
kundsupport
Tel: 08-545 813 40
simon@spiltanfonder.se



Fredrik Skoglund
analytiker samt
assisterande förvaltare
Tel: 08-409 131 44
fredrik@spiltanfonder.se



Emilie Taube
hållbarhetsansvarig samt an-
svarig institutionella kunder
Tel: 08-409 131 40
emilie@spiltanfonder.se



Jonatan Winge
privatkundsansvarig samt
kundsupport
Tel: 08-545 813 40
jonatan@spiltanfonder.se



Jörgen Wärmlöv
Vice VD, ansvarig
aktieförvaltare samt förval-
tare Enkel
Tel: 08-545 813 46
jorgen@spiltanfonder.se

SPILTAN F O N D E R

Spiltan Fonder AB
Riddargatan 17
114 57 Stockholm

Tel: 08 - 545 813 40
E-post: fonder@spiltanfonder.se
www.spiltanfonder.se

Våra fonder

AKTIVT FÖRVALTADE AKTIEFONDER

Aktiefond Stabil: Passar som bassparande

- » Aktivt förvaltat Sverigefond med defensiv karaktär.
- » Fördelning i fonden: 50% värdebolag, 35% investmentbolag, 15% absolutavkastning.

Målsättning:

Att leverera avkastning i linje med Stockholmsbörsen till tydligt lägre risk.

Förvaltningsavgift:

1,5%

Riskklass:

5 av 7

PPM-nr:

339 184

Aktiefond Sverige: En fokuserad Sverigefond

- » Aktivt förvaltat Sverigefond.
- » Koncentrerad portfölj med tyngd på små och medelstora bolag.

Bättre än Stockholmsbörsen.

1,5%

6 av 7

152 181

Aktiefond Småland: Närinvesterat är klokt

- » Aktivt förvaltat Sverigefond.
- » Fokus på Småland med tyngd på små och medelstora bolag.

Bättre än Stockholmsbörsen.

1,5%

6 av 7

272 898

PASSIVT FÖRVALTADE AKTIEFONDER

Aktiefond Investmentbolag: Ett smart alternativ till index

- » En passivt förvaltat fond som placerar i svenska investmentbolag som är aktiva ägare i sina underliggande portföljbolag.
- » Låg avgift.

Bättre än Stockholmsbörsen/
traditionella indexfonder.

0,2%

6 av 7

Ej tillgänglig

Globalfond Investmentbolag: En smart globalfond

- » Investerar i professionella investmentbolag i hela världen.
- » Låg avgift.

Bättre än globalindex.

0,5%

5 av 7

Ej tillgänglig

AKTIVT FÖRVALTADE RÄNTEFONDER

Högräntefond: En flexibel räntefond

- » Aktivt förvaltat, placerar huvudsakligen i företagsobligationer i Sverige.
- » Ett långsiktigt räntesparande med högre risk än i korträntefonder.

Att erbjuda dubbelt så hög avkastning som traditionella korträntefonder.

0,75%

2 av 7

560 599

Räntefond Sverige: En modern korträntefond

- » Aktivt förvaltat korträntefond som placerar i räntepapper utgivna i svenska kronor.
- » Låg avgift.

Att överträffa 50% SSVX + 50% NOMX Credit SEK.

0,1%

1 av 7

972 497

Fond-i-fond

Spiltan Enkel: Det enkla sparandet

- » En mix av våra fonder med 70 % aktiefonder och 30 % räntefonder.
- » Lösningen för ditt långsiktiga sparande.

Att överträffa 51% SIXPRX, 19% MSCI World NR samt 30% (75% SSVX + 75% NOMX Credit SEK).

0,77%

4 av 7

Ej tillgänglig

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.

Lägre risk

Högre risk

Lägre möjlig avkastning			Högre möjlig avkastning			
1	2	3	4	5	6	7

Signatory of:



Riskinformation Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Pengar som placeras i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade kapitalet. Faktablad och informationsbroschyr, se www.spiltanfonder.se

SPILTAN FONDER AB

Riddargatan 17, 114 57 Stockholm

E-post: fonder@spiltanfonder.se

Tel: 08-545 813 40 Fax: 08-796 60 06

www.spiltanfonder.se

SPILTAN

F O N D E R