

Helårsrapport 2019

SPILTAN
F O N D E R

*Enkelt är
effektivt*



Vår investeringsfilosofi

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.

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 investeringar - 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", i faktarutan 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 andelsägars förtroende och för att samtliga av våra fonder skall ge en långsiktigt god avkastning.

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
Intervju med privatkundsansvariga	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 4, 2019

Summering av året

Stark avslutning på ett minst sagt händelserikt 2019. För alla våra aktie- och räntefonder kan vi summera ett starkt kvartal och ett mycket bra helår. Även om vi givetvis kan och ska glädjas över ett bra år är det viktigt att samtidigt ta med sig att stora utmaningar kvarstår både geopolitiskt och konjunkturrellt. Det gör att vi måste räkna med att det även framöver kommer att svänga på de finansiella marknaderna. På Spiltan Fonder tar vi självklart intryck av marknadsrörelser men vi har sedan start 2002 valt att och kommer fortsatt 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 fond att spara i är det centralt att våga lita på det beslut du har tagit.

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. Ett bra tips är att vid årsskiftet se över ditt sparande och se till att risknivån är rätt. Ett enkelt alternativ som sköter sig själv är vår fond Spiltan Enkel.

Stort intresse för vår nya fond - Spiltan Enkel

Det ska vara enkelt att spara i fonder och vi startade därför Spiltan Enkel. 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. Du betalar endast avgift för förvaltningen av de underliggande fonderna. Med andra ord tar vi ingen extra avgift för att förvalta Spiltan Enkel.

Globalfonden åter valbar i Premiepensionen

Pensionsmyndigheten har genomfört förändringar på fondtorget vilket påverkat fondutbudet. Vår globalfond kvalificerade sig inte på grund av sin historik men när fonden nu fyllt tre år kommer den åter att finnas valbar inom kort.

Framgångsrik och prisbelönad fondförvaltning i över 17 år

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. Årsbeskedet blir tillgängligt på Mina Sidor innan den 31 januari. Kom ihåg att du alltid är välkommen att ta kontakt med oss på telefon: 08-545 813 40 eller e-post: fonder@spiltanfonder.se.

Med vänliga hälsningar

Erik Brändström
 VD, Spiltan Fonder



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:



Principles for
 Responsible
 Investment

SWESIF
 SVERIGES FORUM FÖR
 HÅLLBARA INVESTERINGAR

Spiltan Aktiefond Stabil



ERIK BRÄNDSTRÖM
Har förvaltat fonden sedan 2002

PLACERINGSINRIKTNING

En aktivt förvaltat fond som investerar i stabila bolag, investmentbolag och direktavkastande tillgångar för att över tiden uppnå en stabil positiv avkastning. Fördelningen är cirka 85 % aktier och cirka 15 % direktavkastande tillgångar. Fonden investerar inte i bolag verksamma inom alkohol, fossila bränslen, pornografi, spel, tobak och vapen.

UTVECKLING SENASTE KVARTALET

Stabil utveckling i stark marknad. Under årets sista kvartal steg fonden med 9,2 % medan börserna var upp med 9,7 % och på helåret är fonden upp med 37,2 %, bättre än börsernas 35,0 %. Fonden fortsätter att utvecklas stabilt både i starka och stökiga marknader. Även på 3 år, 5 år och sedan start är fonden fortsatt klart bättre än börserna och det till en relativt börsen lägre risknivå. Från start är uppgången hela 858 %, vilket ger en genomsnittlig årsavkastning på väl godkända 14,1 % 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 dämpning när börserna är stökiga.

FONDENS INNEHAV

Under kvartalet återkom riskapiten till börserna och speciellt konjunkturkänsliga bolag hamnade i fokus. Då marknaden ofta endast klarar av att fokusera på en sak åt gången ger det för den som orkar vara långsiktig goda köptillfällen. Under kvartalet har jag därför passat på att öka i våra välskötta mer defensiva bolag som bland annat AAK, ICA och Coor. Bolag som inte varit i ropet sista tiden. Nytt innehav är AstraZeneca som kan liknas vid ett läkemedelskonglomerat där vi kan få hjälp med att erbjuda bra och bred exponering mot en i grunden ocyklisk bransch. Ett bra komplement till portföljen. Överlag har jag balanserat bolagsvikterna i takt med kursrörelser och inflöde av kapital till fonden. Störst bidrag till kvartalets utveckling fick vi av Nibe, Atlas Copco och Indutrade medan mer defensiva bolag som ICA, AAK och Coor inte riktigt hängde med upp.

För helåret kan vi konstatera att alla våra bolag har bidragit positivt till årets starka utveckling. Att undvika misstag är kanske det bästa sättet att skapa god avkastning. År 2019 har varit ett bra år. Störst bidrag för helåret 2019 har vi erhållit från våra investeringar i Beijer Ref, Nibe och Indutrade. För kommande år måste vi ta med oss att större kursuppgångar i enskilda bolag ger höga förväntningar att leva upp till. Vi är därför beredda på att även kurserna i kvalitetsbolag kan komma att svänga under enskilda kvartal. Men så länge våra bolags starka och positiva underliggande faktorer för framgång kvarstår ser jag som ovan istället kurssvackor som goda köptillfällen. "Köp kvalitet på rea" strategin har över tid skapat värde åt oss. 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 skall 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 januari 2020

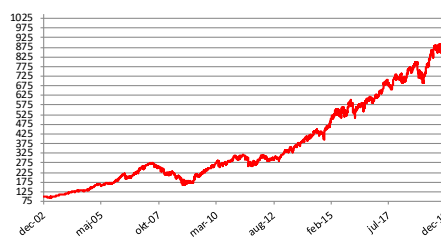
Spiltan Aktiefond Stabil är en bra basfond med fem stjärnor hos Morningstar. Fonden är bäst inom sin kategori av svenska aktiefonder, vad gäller riskjusterad avkastning under de senaste 10 åren. Fonden erhöll år 2018 Morningstarutmärkelsen "Best Swedish Large Cap Equity" med motiveringen: "Näst lägst 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 4, 2019
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Stabil	Index (SIXPRX)
Hitills i år	37,2	35,0
1 år	37,2	35,0
3 år	52,9	41,2
5 år	103,4	71,1
Sedan start	857,6	643,3

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



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

FONDAFakta

Strategi:	Aktiefond, diversifierad
Förvaltningsmål:	God riskjusterad avkastning
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31:	840,14
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 småbolagsfond, som placerar oberoende av bransch. 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 fjärde kvartal utvecklades Aktiefond Sverige mycket starkt med en uppgång på 14,9 %, väsentligt bättre än Stockholmsbörsen som steg med 9,7 %. Sedan start har fonden i genomsnitt levererat en avkastning på drygt 14 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på cirka 893 %, nästan 250 procentenheter bättre än jämförelseindex! Ser vi på såväl 1 år, 3 år samt 5 år har Aktiefond Sverige också överträffat Stockholmsbörsen.

FONDENS INNEHAV

Av de större innehaven var det Storytel som gick bäst med en uppgång på 34 % under kvartalet. Storytel överträffade sin prognos för årets tredje kvartal vad gäller antalet betalande abonnenter som nu överstiger 1 miljon. Utöver det har Storytel och Bonnier till slut kommit överens, vilket gör att Bonniers nya böcker återigen finns tillgängliga för Storytels kunder. Dessutom har bokmomsen sänkts i Sverige, Norge samt Finland, vilket ökat snittintäkten per månad och användare (ARPU). Detta i kombination med att utlandssatsningen fortskrider i oförminskad takt gör att jag tycker Storytel ser väldigt intressant ut.

Näst bästa bolag under perioden är Nibe (30 %). Bolaget är mycket väl positionerat vad gäller den strukturella efterfrågan på hållbara, intelligenta samt miljövänliga klimatiseringslösningar, inte minst inom affärsområdet Climate Solution. Förförsvsstrategin, vilket Nibe har en mycket god historik av, fortsätter och med en god balansräkning samt kostnadskontroll anser jag att framtiden ser ljus ut för Nibe.

Lifco och Beijer Ref steg båda cirka 23 % under kvartalet. Lifco rapporterade en ökad omsättning i senaste kvartalsrapporten med hela 19 %. Nästan två tredjedelar av detta kom från förvärv, vilket är helt i linje med Lifcos affärsmodell. Mixen i bolaget vad gäller cyklisk respektive ocyklisk verksamhet är god, vilket möjliggör för Lifco att kunna leverera goda resultat oavsett konjunktur. Sammantaget tycker jag att Lifco är ett bolag med mycket potential. Vad gäller Beijer Ref gynnas bolaget av de skärpta EU-direktiven för utfasning av miljöfarliga kylmedier till år 2030. Även Beijer Ref har en bra mix vad gäller cyklisk respektive ocyklisk verksamhet då en stor del av försäljningen går mot livsmedelsindustrin, vilken är relativt ocyklisk. Vidare är nästan 70 % av omsättningen eftermarknadsrelaterad. Detta skapar goda förutsättningar för stabila marginaler, vilket jag anser är en kvalitetsstämpel hos Beijer Ref.

INVESTERINGSFILOSOFI LIGGER FAST

För helåret blev avkastningen hela 47,3 %, vilket är väsentligt bättre än börsen. Blickar vi tillbaka på året med handelskrig mellan USA och Kina, stor osäkerhet kring Brexit samt vikande global konjunktur var det nog få som trodde att 2019 skulle ge en sådan god avkastning. Lärdomen är att det är mycket vanskligt att sja om framtiden. Jag lutar mig tryggt mot vår investeringsfilosofi som fokuserar på att investera i bolag vars affärsmodeller har förutsättningar att leverera goda vinster trots oroliga marknader. I kombination med långsiktighet, uthållighet och tålmod minskar vi dels risken för att investera i fel bolag, dels att hamna i kortsiktigt tänkande. Över tid har detta varit en bra strategi som lönat sig. Jag är därför full av tillförsikt över att Aktiefond Sverige har förutsättningar att över tid kunna ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson, 3 januari 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2019
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Sverige	Index (SIXPRX)
Hittills i år	47,3	35,0
1 år	47,3	35,0
3 år	45,0	41,2
5 år	101,3	71,1
Sedan start	892,9	643,3

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



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

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, Sverige
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2002-12-02
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31:	813,49
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 fjärde kvartal steg Aktiefond Småland med 11,1 %, bättre än Stockholmsbörsen som steg med 9,7 %. Sedan start har Aktiefond Småland i genomsnitt levererat en avkastning på nästan 16 % per år. Detta motsvarar en totalavkastning på cirka 434 %, vilket är drygt 186 procentenheter bättre än jämförelseindex! Fonden har överträffat Stockholmsbörsen på såväl 1 år, 3 år samt 5 år.

FONDENS INNEHAV

Placeringsinriktningen är att cirka 60 % av fonden ska placeras i utvalda bolag med anknytning till Smålandsregionen. Resterande cirka 40 % 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.

Av de större regionala innehaven var det Nibe som gick bäst med en uppgång på 30 %. Bolaget är mycket väl positionerat vad gäller den strukturella efterfrågan för hållbara, intelligenta samt miljövänliga klimatiseringslösningar, inte minst inom affärsområdet Climate Solution. Förvärvsstrategin, vilket Nibe har en mycket god historik av, fortsätter och med en god balansräkning samt kostnadskontroll anser vi att framtiden ser ljus ut för Nibe.

Näst bäst av de regionala större bolagen var Bufab som steg 27 %. Trots en något svagare marknad lyckades Bufab både höja samt slå marknadens förväntningar vad gäller resultatet för det tredje kvartalet tack vare strikt kostnadskontroll och effektivisering. Ytterligare en förklaring är att då Bufab är ett rent handelsbolag vilket gör att de fasta kostnaderna är relativt låga och skapar en flexibel kostnadsbas samt stabila marginaler. Vidare fortsätter den strukturella tillväxten genom att andra företag väljer att outsourca inköp, logistik samt kvalitetssäkring av sina C-parts, det vill säga skruvar, muttrar och andra fästelement. Sist men inte minst har Bufab visat positivt rörelseresultat varje år de senaste 40 åren och kassaflödet är väldigt starkt. Vår bedömning är att Bufab är mycket väl positionerat för att kunna växa vidare med stabilt resultat.

INVESTERINGSFILOSOFIN LIGGER FAST

För helåret blev avkastningen hela 44,7 %, vilket är väsentligt bättre än börsen. Blickar vi tillbaka på året med handelskrig mellan USA och Kina, stor osäkerhet kring Brexit samt vikande global konjunktur var det nog få som trodde att 2019 skulle ge en sådan god avkastning. Lärdomen är att det är mycket svårt att se om framtiden. Vi lutar oss tryggt mot vår investeringsfilosofi som fokuserar på att investera i bolag vars affärsmodeller har förutsättningar att leverera goda vinster trots oroliga marknader. I kombination med långsiktighet, uthållighet och tålmod minskar vi dels risken för att investera i fel bolag, dels att hamna i kortsiktigt tänkande. Över tid har detta varit en bra strategi som lönat sig. Vi är därför full av tillförsikt över att Aktiefond Småland har förutsättningar att över tid kunna ge andelsägarna en god avkastning.

Pär Andersson & Jörgen Wärmlöv, 3 januari 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2019
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Småland	Index (SIXPRX)
Hitills i år	44,7	35,0
1 år	44,7	35,0
3 år	43,6	41,2
5 år	110,1	71,1
Sedan start	434,1	247,7

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Nibe Industrier	7,1
Bufab	6,8
Thule Group	5,8
Fortnox	5,2
New Wave Group	5,1
Troax	4,6
Lifco	4,1
Loomis	4,0
Garo	4,0
Assa Abloy	3,9

FONDAKTA

Strategi:	Aktiefond, regional
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlmsbörsen
Startdatum:	2008-06-25
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31:	510,16
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 på 0,2 %.

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 sista kvartal var fonden upp med 9,6 % vilket kan jämföras med Stockholmsbörsens index (SIXPRX) som steg med 9,7 % samma period. Ett kvartal som för Stockholmsbörsen för ovanlighets skull inte bjöd på alltför stora svängningar. Fonden stängde helåret före börsen. På ett övergripande plan kvarstår dock osäkerheten både vad gäller geopolitik och konjunktur. Vi måste därför fortsatt vara beredda på stökiga perioder även framöver vilket kommer att påverka enskilda kvartals utveckling.

Från start, 1 år och på såväl 3 år som 5 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, 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, ICA Gruppen, Indutrade som är ett industrikonglomerat och Lifco som är ett 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 januari 2020

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 4, 2019
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Aktiefond Investmentbolag	Index (SIXPRX)
Hitills i år	41,0	35,0
1 år	41,0	35,0
3 år	52,9	41,2
5 år	100,8	71,1
Sedan start	321,3	199,3

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Industrivärden C	26,8
Investor B	26,8
Lundbergföretagen B	10,1
Kinnevik B	10,0
Latour Investment B	4,5
ICA Gruppen	4,5
XACT OMXS30	4,0
Lifco B	3,1
Indutrade	3,0
Ratos B	2,8

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än Sthlnsbörsen
Startdatum:	2011-11-30
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31:	421,28
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 årets sista kvartal steg fonden med 1,3 % vilket kan jämföras med globalindex som steg med 2,9 % under samma period. De globala börserna hade en mycket stark utveckling under 2019 främst pådrivet av techbolag och fonden har inte riktigt hängt med denna fullt ut. I ett flertal av fondens innehav har utvecklingen i de underliggande bolagen varit bra, men detta har inte helt återspeglats i investmentbolagens aktiekurser. Ett exempel på detta är Berkshire Hathaway. Warren Buffett har byggt upp en rekordstor kassa i bolaget, vilket indikerar en försiktighet som kan vara väl befogad efter en sammanhängande börsuppgång som beskrivs som den längsta vi har haft historiskt. Att fonden de senaste åren ligger efter index förklaras främst av att vi har en relativ underexponering mot techsektorn som haft en mycket stark utveckling. På kort sikt kan fonden komma att gå både bättre och sämre än index, men på lång sikt har fonden 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 portföljinnehaven ligger kring sina målvikter kan vi utnyttja tillfällena 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, Loews Corporation, Danaher, Fairfax Financial och Markel Corporation. 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 januari 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2019
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Globalfond Investmentbolag	Global-index
Hitills i år	32,0	33,8
1 år	32,0	33,8
3 år	36,1	46,0
5 år	-	-
Sedan start	47,1	58,4

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

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

FONDFAKTA

Strategi:	Aktiefond, passiv
Förvaltningsmål:	Bättre än globalindex
Startdatum:	2016-10-04
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31:	147,57
Jämförelseindex:	MSCI World NR
Riskklass:	5 av 7
Lägst 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

Med stark efterfrågan på företagsobligationer och framgångsrika bolagsval har fondens avkastning stigit med ytterligare 0,91 % under det fjärde kvartalet och för helåret uppgår avkastningen till fina 4,71 %. Under kvartalet har den amerikanska centralbanken FED fortsatt att sänka styr-räntan (Fed Funds) och i Europa har ECB återinfört programmet där banken köper obligationer med god kreditvärdighet till ett belopp om 20 mdr EUR per månad för att tillföra marknaden likviditet i ett försök att bromsa upp konjunkturavmattningen.

Investorer på aktie- och kreditmarknaden verkar glädjas mer åt låga räntor än oroas för sämre tillväxt framöver när vi betänker att aktiemarknaden handlar på all time high, kreditspreadar är på historiskt låga nivåer, den amerikanska räntekurvan inte längre är inverterad och den svenska bostadsmarknaden börjar återhämta sig. Oron för recession verkar också ha minskat då globala långräntor stigit något under slutet på året så att en svensk 10-årig statsobligation nu återigen är tillbaka på positiv avkastning och i samma nivå som i somras.

FONDENS INNEHAV

Fonden fortsätter att vara en populär fond att spara i för dom som bedömer aktiemarknaden som allt för riskfylld och räntan på korträntefonder för låg. Kapitalet i fonden investeras framförallt i obligationer utgivna av svenska bolag med en långsiktigt hållbar affärsmodell, starka kassaflöden och en stabil balansräkning. Med en ränterisk på 5 månader och en kapitalbindning på 2,2 år är risknivån i fonden den lägsta någonsin sedan fonden startade 2014. Totalavkastningen har senaste 5 åren varit 23,3 % med ett snitt för fondkategorin på låga 6,2 % och för närvarande är den löpande avkastningen 12 månader framåt cirka 2,3 % efter avgifter. Investeringar i obligationer med rörlig ränta utgör 67 % och 33 % i företagscertifikat och korta obligationer med god likviditet och jämna förfall under kommande 3-9 månader.

Bland de större innehaven finner vi fastighetsbolagen Heimstaden, SBB samt Klövern. Dessa bolag gynnas av låga räntor och sänkta avkastningskrav på fastigheter. SBB är ett av de innehav som bidragit mest till fondens avkastning då bolaget genom fortsatt tillväxt och nytt eget kapital erhållit ett förbättrat kreditbetyg som resulterat i lägre finansieringskostnad och därmed stigande kurs på innehavet. Även kurserna på obligationer utgivna av Heimstaden och Klövern har stigit, om än inte lika mycket, så här finns en stor potential inför 2020 då bolagen har konsoliderat balansräkningarna och förbättrat soliditeten genom att sälja av fastigheter och emitterat nytt eget kapital. Fonden är väldiversifierad med 135 låntagare fördelat på drygt 200 värdepapper där de 10 största låntagarna står för knappt 26 % av fondförmögenheten.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Centralbanker kommer fortsätta att hålla priset på pengar, det vill säga räntan, lågt och stater kommer stimulera investeringar och konsumtion genom finanspolitiska reformer och därmed kan nedgången i BNP dämpas och recession undvikas. Samtidigt skapar låga räntor under lång tid förväntningar om låg inflation och med det en ökad sparkvot och lägre konsumtion. Minskad sannolikhet för recession är bra för bolagens orderingång och vinstmarginaler och en hög sparkvot ökar efterfrågan på företagsobligationer. Denna miljö är gynnsam för Högräntefonden och dess innehav som därmed har goda möjligheter att även under 2020 generera en attraktiv avkastning till låg risk. Dock gäller det att fortsätta låna ut kapital till motståndskraftiga bolag med stor andel tjänsteinnehåll och en flexibel kostnadsstruktur.

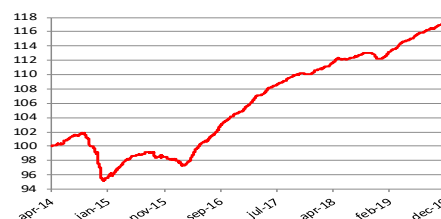
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 3 januari 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2019
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Högräntefond	Index
Hittills i år	4,71	0,88
1 år	4,71	0,88
3 år	12,4	0,57
5 år	23,50	3,26
Sedan start	17,52	8,37

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
SBAB	3,0
Heimstaden	2,9
SBB	2,8
Klövern	2,8
Intrum Justitia	2,5
Klarna	2,5
Hemfosa	2,4
Telia	2,3
Fastpartner	2,3
Vattenfall	2,1

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, aktiv
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2014-04-02
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31:	117,52
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

Året avslutades lika starkt som det började och avkastningen för kvartalet blev 0,33 % och för helåret uppgick den till 1,88 %, vilket är nästan dubbelt så mycket som fondens löpande avkastning. Efter sommarens kraftiga nedgång i globala såväl som svenska långräntor har dessa nu stabiliserats samtidigt som riskaptiten fortsatt är hög, vilket inte minst syns i stigande börskurser och låga riskpremier på företagsobligationer. Förklaringen går att finna i förväntningar om expansiva centralbanker, fortsatt låga långräntor, minskad sannolikhet för en global recession och allt mer fokus på finanspolitiska reformer. I slutet av december höjde Riksbanken som väntat reporäntan med 0,25 % till 0 % samtidigt som den tydligt signalerar att räntan kommer ligga still på denna låga nivå under kommande år. Det har fått investerare att under 2019 placera lika mycket kapital i företagsobligationsfonder som i aktiefonder trots att det totala sparandet i aktier är drygt 17 gånger så stort. Dessa kapitalflöden och jakt på avkastning har påverkat priserna på fondens innehav på ett mycket positivt sätt.

FONDENS INNEHAV

Fondens målsättning är fortsatt att till låg risk erbjuda ett alternativ till banksparande med en attraktiv avkastning. Det innebär att kreditkvaliteten på innehaven är god, obligationernas löptid kort och med en betydande likviditetsbuffert i form av korta företagscertifikat. Med en marginell ränterisk på cirka 3 månader påverkas inte fonden heller av stigande långräntor. Samtidigt gynnas den löpande avkastningen av Riksbankens senaste höjning av reporäntan. Den löpande avkastningen 12 månader framåt efter avgifter uppgår nu till cirka 1 % med en genomsnittlig kreditlöptid på cirka 1,1 år.

Bland fondens större innehav finner vi fastighetsbolagen SBB som nyligen uppnått sitt tillväxtmål genom bud på Hemfosa, Klöver, bolåneinstitutet SBAB samt kredithanteringsbolagen Intrum Justitia och Klarna. Fastighetsbolagen som, tack vare låga räntor, en god efterfrågan på kommersiella lokaler samt lönsam projektutveckling starkt bidragit till fondens avkastning står nu för cirka 29 % av fondens kapital. Andelen obligationer med rörlig ränta uppgår till 55 %, företagscertifikat 26 % och resterande kapital är placerat i korta obligationer till fast ränta. Fonden är väldiversifierad med över 100 låntagare där de 10 största endast står för 27 % av fondens kapital.

VAD KAN VI FÖRVÄNTA OSS FRAMÖVER

Optimismen spirar och låga räntor leder till stigande tillgångspriser, ökade förmögenhetslyftor och ett allt större risktagande. 2020 är året då Donald Trump ska återväljas som president, handelskrig lösas, politisk osäkerhet skingras och stater starta sedelpressarna med en expansiv finanspolitik. Psykologiska fenomen som FOMO (fear of missing out) och TINA (there is no alternative) är faktorer som eldat på. Centralbanker har tagits som gisslan av kapitalmarknaderna och kommer inte kunna höja räntan. Alla som varit verksamma på kapitalmarknaden tillräckligt länge vet att det kan svänga snabbt. Då är Räntefond Sverige ett bra alternativ för att kunna bevara kapitalet realt och det kommer vi att göra med ett lågt risktagande och noggrant bolagsval. Nyårsloftet får bli - god och stabil avkastning framför osäker och volatil.

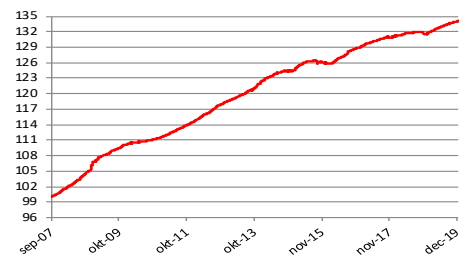
Lars Lönnquist & Nicklas Segerdahl, 3 januari 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2019
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Räntefond Sverige	Index
Hittills i år	1,88	0,44
1 år	1,88	0,44
3 år	4,00	0,29
5 år	7,74	1,63
Sedan start	34,5	-

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV	%
SBB	3,4
Klövern	3,2
SBAB	3,1
Intrum Justitia	3,0
Klarna	2,8
Balder	2,7
Nordea	2,4
SFF	2,3
Volvo Treasury	2,3
Castellum	2,3

FONDFAKTA

Strategi:	Räntefond, kort
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2007-09-17
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31	123,81
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 övriga fonder förvaltade av Spiltan Fonder. Cirka 70 procent utgörs av aktiefonder och 30 procent räntefonder. Vi justerar regelbundet de ingående fondernas vikter så att fördelningen inte påverkas av att fonderna utvecklas olika. Avgiften speglar vad du hade betalat om du valt att spara i underliggande fonder med motsvarande fördelning.

EN FÄRDIG LÖSNING FÖR DITT SPARANDE

Enkel erbjuder dig ett sparande i aktie- och räntefonder som innehåller både aktivt och passivt-förvaltade fonder. 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. Tillsammans med räntefonderna får du ett brett fondsparande med god riskspridning genom att bara göra ett val.

Alla fonder som Enkel investerar i har lång historik och så gott som alla fonder har genom åren fått en rad utmärkelser av oberoende fondutvärderare. Fonden är alltså tänkt som ett färdigt paket med fonder för ditt långsiktiga sparande till en avgift som tål att jämföras med andra fond-i-fonder. Avgiften speglar vad du hade betalat om du valt att spara i underliggande fonder med motsvarande fördelning.

FONDENS UTVECKLING

Under årets sista kvartal steg fonden med 5,8 % och överträffade därmed sitt jämförelseindex som steg med 5,3 %. Fonden startade den 24 juni 2019 och avkastningen i fonden är och kommer att vara ett resultat av hur de underliggande fonderna som Enkel investerar i utvecklas. Att Enkel överträffade sitt jämförelseindex under fjärde kvartalet kan främst tillskrivas Aktiefond Sverige samt Högräntefonden vilka överträffade sina respektive jämförelseindex med god marginal. Utvecklingen i fonden kan komma att bli både bättre och sämre än sitt jämförelseindex, över tid har dock majoriteten av de underliggande fonderna överträffat sina jämförelseindex. Jämförelseindex för Enkel är ett sammanvägt index av de olika marknader och tillgångsklasser som Enkel investerar i. Vi justerar regelbundet de ingående fondernas vikter så att fördelningen inte påverkas av att fonderna utvecklas olika. Rapportering kring utvecklingen av de underliggande fonderna finns på övriga fondsidor i denna rapport.

FONDENS INNEHAV

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.

Fördelningen är 70 % aktiefonder och 30 % räntefonder och respektive fonds portföljvikt framgår i tabellen till höger.

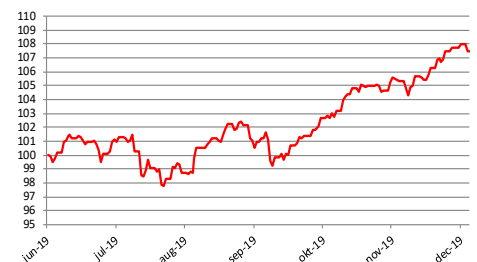
Nicklas Segerdahl & Jörgen Wärmlöv, 3 januari 2020

SPILTAN FONDER

Kvartalsrapport 4, 2019
Per 2019-12-31

AVKASTNING, %	Spiltan Enkel	Index
Hittills i år (24 juni)	7,5	8,0
1 år	-	-
3 år	-	-
5 år	-	-
Sedan start (24 juni)	7,5	8,0

VÄRDEUTVECKLING SEDAN START



STÖRSTA INNEHAV

	%
Spiltan Globalfond Investmentbolag	19,1
Spiltan Aktiefond Stabil	16,9
Spiltan Aktiefond Investmentbolag	16,9
Spiltan Högräntefond	15,1
Spiltan Räntefond Sverige	14,9
Spiltan Aktiefond Sverige	8,6
Spiltan Aktiefond Småland	8,5

FONDFAKTA

Strategi:	Fond-i-fond
Förvaltningsmål:	Bättre än index
Startdatum:	2019-06-24
Startkurs:	100
NAV 2019-12-31:	107,56
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 företrädas spararnas gemensamma intressen i alla frågor som rör fonderna.

Den 10 juni 2019 trädde nya EU regler om aktieägarers rättigheter ikraft. Lagstiftarens mål med de nya reglerna är att motverka kortsiktiga risktaganden 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 principer för aktieägarengagemang 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 förutsättningarna för en positiv utveckling av de bolag som finns i våra fonder för att vi ska uppnå god, långsiktig, riskjusterad avkastning åt våra fondandelsägare. 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.

Under 2019 deltog vi i 26 årsstämmor för bolagen i våra portföljer. Därutöver möter våra förvaltare 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. Dialogen 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 Fonder är en betydande ägare har relevant kompetens gällande hållbarhetsfrågor och god affärsetik. Mångfald i styrelser är också eftersträvarvärt, särskilt när det gäller könsfördelning. Idag sitter vi i valberedningen för Bulten, Creades, Electra Gruppen, Fortnox, ICA Gruppen, Ratos och Svolder.

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

ANSVARFULLA INVESTERINGAR – alla kan påverka

Kanske kan man säga att 2019 var året då hållbarhet började genomsyra hela samhället. Samtliga medier rapporterar dagligen om olika hållbarhetsrelaterade ämnen. Framförallt handlar det om klimathotet och vad det skapar för förändringar inte bara i miljö utan även i demografi när människor tvingas fly på grund av klimatkatastrofer. På detta sätt kan man starkt koppla samman miljöaspekter med sociala aspekter. När det gäller bolagsstyrningsfrågor sker kopplingen genom att bolagen har stor makt och bestämmer vilka produkter som ska skapas, produceras och säljas och hur detta ska göras.

Vi vill att de bolag vi äger ska arbeta för en bra miljö i både ordets strikta bemärkelse, omsorg om naturen, och i en mer social bemärkelse, omsorg om människor. Genom de aktier vi äger i bolag skapas möjlighet till påverkan och vi försöker, efter bästa förmåga, att kontrollera att bolagen lever upp till sina principer. Bolagens hållbarhetsrapporter finns ofta att läsa på bolagens egna hemsidor så gå in på nätet och sök om du är nyfiken. I de fall vi finner en diskrepans mellan ord och handling för vi en dialog med bolagen om det. Påverkan kan även ske genom bolagsstämmor, möten med beslutsfattare eller genom att vi sitter med i valberedningar.

Påverkan, i ett vidare begrepp, är dock något som vi alla kan utöva varje dag på olika sätt. I Fondbolagens förenings Hållbarhetsprofilen, som i princip är branschstandard för svenska fondbolag, finns begreppen välja in, välja bort och påverka. På samma sätt som vi kan utöva vår makt som investerare kan du som konsument göra det genom att just välja in, konsumera varor och tjänster som är framställda på ett schyst sätt, välja bort, avstå från bolag som avviker från din idé om vad som är etiskt. Alla kan vi påverka.

Genom att mejla eller ringa till oss får vi veta vad just du tycker är viktigt. Inför det nya året uppmuntrar vi dig att göra din röst hörd hos oss och andra företag. Tillsammans skapar vi en mer hållbar framtid!

Emilie Taube, Ansvarig hållbarhetsfrågor

Välkomstpresents till alla direktspare

Alla direktspare i våra fonder får boken "Så här blir du miljonär i hängmattan" i välkomstpresents. 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:



Intervju med våra privatkundsansvariga, Simon Settergren & Jonatan Winge

Hej Simon och Jonatan! Nu har ni rest runt i landet under hösten och haft träffar med privatkunder. Berätta hur det tagits emot!

Vill folk träffas på riktigt nu för tiden?

Intresset har varit stort och det finns fortfarande många som uppskattar det personliga mötet alla robotar till trots. För oss är det värdefullt att få träffa våra fondandelsägare som kan ge oss feedback på det vi arbetar med.

Vad pratar ni om på träffarna?

I november 2018 uppdaterade vi på Spiltan Fonder vårt privatkundserbjudande vilket innebar en uppfräschning av Mina Sidor och inloggning med BankID. Samtidigt gjorde vi det möjligt för våra kunder att spara på ISK (Investeringsparkonto). Vi hör oss för vad våra kunder tycker om förändringarna.

I våras lanserade vi också en ny fond, Spiltan Enkel, som är en fond-i-fond innehållande våra övriga fonder som vi berättar om.

Hur har förändringen av Mina Sidor tagits emot?

Kunderna har varit nöjda och bara en sådan sak som att vi numera använder oss av BankID istället för lösenord har varit väldigt uppskattat. Vi har även fått många positiva kommentarer om att pengarna dras direkt från bankkontot vilket är smidigt jämfört med bankgiroinbetalning. Sedan vi lanserade vårt nya privatkundserbjudande för drygt ett år sedan har antalet depåer ökat med 25 procent. Vi gillar när våra fondandelsägare sparar direkt hos oss och vi vill så klart göra det så smidigt som möjligt.

Förändringen av Mina Sidor påverkade alla som sparar direkt hos oss och vi jobbar kontinuerligt med anpassningar.

Är det många som väljer att spara på Investeringsparkonto (ISK)?

Det var efterfrågat av våra kunder så vi är glada att möjligheten är på plats. Sedan vi började erbjuda ISK i november 2018 är över 70 procent av alla nyöppnade depåer ISK. Det är egentligen inte så förvånande om vi tittar på hur svenskarna fondsparar idag, direktsparende i fonder minskar medan en stor del av inflödet till fonder går till sparande på ISK.

Spiltan Enkel har när den här rapporten trycks varit igång mer än ett halvår. Hur har det gått?

Vi har sett ett stort intresse och trots att fonden bara funnits tillgänglig hos oss är det många som hittat till fonden. Fler och fler väljer enkla lösningar för sitt sparande.

Det som kunderna har lyft fram när vi pratar med dem om fonden är att det är ett bra och enkelt sätt att spara och de gillar upplägget med avgiften som speglar vad du skulle betalat om du hade köpt fonderna med motsvarande fördelning själv. Flera tycker att Spiltan Enkel har varit ett bra alternativ för barnsparande.

Kommer Enkel finnas tillgänglig på fler ställen framöver?

Eftersom vi fått så många frågor om när Enkel kommer finnas hos våra samarbetspartners har vi bestämt oss för att öppna möjligheten att spara i fonden hos vissa återförsäljare, bland annat Avanza och Nordnet, från och med i mitten av januari.

Om du har fler frågor

Du är alltid välkommen att höra av dig till oss med frågor och funderingar kring ditt sparande. Vi ser fram emot att träffa ännu fler fondinvestorer under 2020. Gå in på vår webbplats och kolla in kalendarier så ser du vilka träffar vi planerat.

Kontakta oss

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

fonder@spiltanfonder.se



Jonatan Winge (till vänster) och Simon Settergren arbetar som privatkundsansvariga 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
marknadskoordinator
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



Johan Polixa
ansvarig institutionella kunder
Tel: 08-409 131 49
johan@spiltanfonder.se



Tom Sederholm
Kundsupport
Tel: 08-545 813 40
tom@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
ansvarig hållbarhetsfrågor
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 förvaltare 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: En defensiv Sverigefond

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

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 småbolagsfond

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

Bättre än Stockholmsbörsen.

1,5%

6 av 7

152 181

Aktiefond Småland: Sparande med Gnosjöanda

» 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: Smartare än 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

Tillgänglig inom kort

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: Lösningen för ditt långsiktiga sparande

» 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