SPILTAN
FONDER

Vi köper bara bolag vi gillar

Årsberättelse 2019

Spiltan Fonder AB
Årsberättelse 2019

Innehåll:

Spiltan Fonder AB
VDs brev till andelsägarna 2019

Spiltan Aktiefond Stabil
Årsberättelse 2019

Spiltan Aktiefond Sverige
Årsberättelse 2019

Spiltan Aktiefond Småland
Årsberättelse 2019

Spiltan Aktiefond Investmentbolag
Årsberättelse 2019

Spiltan Globalfond Investmentbolag
Årsberättelse 2019

Spiltan Högräntefond Årsberättelse 2019

Spiltan Räntefond Sverige
Årsberättelse 2019

Spiltan Enkel
Årsberättelse 2019

SPILTAN FONDER

VD har ordet

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 konjunkturellt. 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 årsskiften 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 först inte på grund av sin historik men när fonden nu fyllt tre år finns den åter valbar.

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.

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

Erik Brändström
VD för Spiltan Fonder

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Stabil

504400-9008

Perioden

2019-01-01 - 2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Stabil, 504400-9008.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 2 979,04 miljoner kronor vid årets början till 6 603,68 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 2 295,17 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 37,22 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2019 steg Spiltan Aktiefond Stabil med 37,22%. För alla våra aktie- och räntefonder kan vi summera 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 konjunkturellt. 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Lundbergföretagen B	5,1 %
Investor A	4,8 %
Beijer Ref	4,6 %
Nibe Industrier	4,5 %
Indutrade	4,2 %

Risknivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

Spiltan Aktiefond Stabil tillhör kategori 5, vilket innebär medelhög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

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

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

Derivatinstrument

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

NB

Hållbarhetsinformation

(x) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
( ) Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI). Det betyder att vi har åtagit oss att införliva och implementera ESG-frågor (Environmental, Social and Governance) i vårt löpande arbete med investeringar och bolagsanalys.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

(x) Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
(x) Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
(x) Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
( ) Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
Fondbolagets kommentar:

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Förvaltningen av fonderna sker aktivt genom investeringar i värdepapper i bolag vars verksamhet är långsiktig och med en hållbar affärsmodell där förvaltarna kontinuerligt följer upp fondens investeringar. I analysprocessen ingår även ESG-analys där miljö-, sociala och bolagsstyrningsaspekter beaktas.

Övrigt

( ) Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

(x) Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

(x) Vapen och/eller krigsmateriel
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder äger Investor vars omsättning till cirka 3 % utgörs av SAAB.

(x) Alkohol

(x) Tobak

(x) Kommersiell spelverksamhet

(x) Pornografi

(x) Fossila bränslen

(x) Kol

(x) Uran

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella

företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

(x) Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

( ) Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

I de fall fondbolaget identifierar områden där förändring är önskvärd upprättas en plan för hur detta ska uppnås inklusive rimliga tidsramar för genomförande.

Länder

( ) Av hållbarhetskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget analyserar innehav i fonden ur ett ESG-perspektiv. Vid denna genomgång kan ett eller flera fokusområden identifieras. I den mån vi vill påverka bolaget dokumenteras detta och processen drivs av förvaltare i samråd med hållbarhetsansvarig.

(x) Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har möjlighet att agera tillsammans med andra investerare om vi bedömer att det kan få större genomslag än att på egen hand påverka bolaget.

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

(x) Röstar på bolagsstämmor
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder deltar på så många stämmor som vi har möjlighet till. Närvaro rapporteras årligen i bolagets helårsrapport som publiceras på www.spiltanfonder.se och distribueras till alla direktkunder postalt.

(x) Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder deltar i de valberedningar där bolaget tillfrågas utifrån sin ägarposition.

( ) Annan bolagspåverkan

Uppföljning 2019

I Spiltan Aktiefond Stabil har 86 % av portföljen analyserats utifrån hållbarhetsperspektiv.

Vid tidpunkten för analys fick bolagen betyget grönt, där vår bedömning är att det finns ett bra hållbarhetsarbete, eller gult, där vår bedömning är att det finns utrymme för förbättringsåtgärder. I ett flertal fall har dialog inletts med bolagen. Frågor har ställts antingen skriftligt eller genom att besök har gjorts. I de flesta fall har anledningen till kommunikationen varit en bristfällig rapportering när det gäller hållbarhetsfrågor. I Aktiefond Stabil har vi representation i en valberedning. Svensk kod för bolagsstyrning följs och bland annat jämställdhet är en fråga som lyfts.

Under året har det inte skett någon incident som resulterat i försäljning av innehav.

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-12-31	6 603,68	840,14	7 860 209,52	-	37,22	34,97
2018-12-31	2 979,04	612,25	4 865 728,88	-	-1,47	-4,41
2017-12-31	1 869,16	621,38	3 008 034,76	-	13,10	9,47
2016-12-31	1 484,72	549,43	2 702 276,75	-	6,49	9,65
2015-12-31	917,79	515,93	1 778 904,65	-	24,95	10,50
2014-12-31	598,61	412,92	1 449 683,16	-	16,75	15,90
2013-12-31	502,40	353,67	1 420 525,55	-	29,30	27,97
2012-12-31	297,76	273,52	1 088 639,16	7,21	10,61	16,68
2011-12-31	244,03	253,98	960 837,83	3,98	-8,72	-13,60
2010-12-31	249,00	282,14	883 882,20	3,16	24,47	26,90
2009-12-31	139,00	229,43	606 087,00	1,77	47,44	53,31
2008-12-31	42,00	157,09	263 948,00	4,38	-29,90	-39,10
2007-12-31	51,00	228,83	223 525,00	2,90	-2,40	-3,50
2006-12-31	52,00	237,13	222 799,00	2,21	31,60	28,20
2005-12-31	34,10	182,05	187 343,00	0,72	24,50	36,73
2004-12-31	18,70	146,85	127 357,00	2,71	23,40	21,27

Jämförelseindex: SIX PRX

Nyckeltal

	2019-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	12,13
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	13,87
Aktiv risk % 3)	4,86
Duration 4)	0,02
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	16,28
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	15,26
Active Share %	67,90
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	2 144 901
Transaktionskostnader %	0,08
Analyskostnader kr	1 806 274
Analyskostnader %	0,04
Uppgift om Årlig avgift %	1,54
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,20

Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	181,92
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	10,66

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

MO

Resultaträkning

Belopp i SEK	*Not*	*2019-01-01-2019-12-31*	*2018-01-01-2018-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		1 310 605 415	-137 469 474
Värdeförändring på fondandelar		-5 860 128	-2 775 527
Ränteintäkter		33 640 103	18 579 918
Utdelningar		64 935 436	34 788 598
Valutakursvinster och-förluster netto		-725 284	-221 164
Övriga intäkter		-	311
Summa intäkter och värdeförändring		**1 402 595 542**	**-87 097 338**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-68 256 985	-36 609 590
Räntekostnader		-919 981	-658 642
Övriga kostnader		-3 953 461	-1 821 536
Summa kostnader		**-73 130 427**	**-39 089 768**
Årets resultat		**1 329 465 115**	**-126 187 106**

Balansräkning

Belopp i SEK	*Not*	*2019-12-31*	*2018-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		6 370 936 409	2 794 454 192
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**6 370 936 409**	**2 794 454 192**
Bankmedel och övriga likvida medel		312 965 579	211 882 687
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 803 290	2 561 748
Övriga tillgångar		-	23 285 912
Summa tillgångar		**6 688 705 278**	**3 032 184 539**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		8 393 888	3 882 597
Övriga skulder	*2*	76 635 432	49 264 698
Summa skulder		**85 029 320**	**53 147 295**
Fondförmögenhet	*1,3*	**6 603 675 958**	**2 979 037 244**
Poster inom linjen			
		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Mb

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
SCA SV CELLULOSA B	2 034 689	193 295 455	2,93
Material		**193 295 455**	**2,93**
ASSA ABLOY B	1 164 639	255 055 941	3,86
ATLAS COPCO A	689 887	257 741 783	3,90
BEIJER REF	1 098 520	301 873 296	4,57
COOR SERVICES MANAGEMENT HOLDING	1 596 906	131 585 054	1,99
HEXAGON B	491 857	258 224 925	3,91
INDUTRADE	813 581	272 712 351	4,13
LATOUR INVESTMENT B	1 395 670	213 258 376	3,23
NIBE INDUSTRIER B	1 803 166	292 834 158	4,43
SWECO B	199 928	72 213 994	1,09
TROAX GROUP AB	1 617 733	195 422 146	2,96
Industri		**2 250 922 025**	**34,09**
AUTOLIV SDB	196 187	155 183 917	2,35
FENIX OUTDOOR INTL	53 727	62 753 136	0,95
THULE GROUP AB	887 873	191 780 568	2,90
Sällanköpsvaror		**409 717 621**	**6,20**
AAK	1 477 745	263 038 610	3,98
ESSITY AKTIEBO-B	856 929	258 621 172	3,92
ICA	604 576	264 320 627	4,00
Dagligvaror		**785 980 409**	**11,90**
ASTRAZENECA, Storbritannien	194 650	183 009 930	2,77
LIFCO AB-B SHS	357 159	204 294 948	3,09
VITEC B	413 850	76 562 250	1,16
Hälsovård		**463 867 128**	**7,02**
EQT AB	848 800	92 434 320	1,40
INDUSTRIVÄRDEN A	887 570	205 916 240	3,12
INVESTOR A	626 633	317 389 614	4,81
KINNEVIK B	902 297	206 626 013	3,13
LUNDBERGFÖRETAGEN B	817 737	336 089 907	5,09
Finans		**1 158 456 094**	**17,54**
FORTNOX	405 594	68 139 792	1,03
HMS NETWORK AB	590 367	102 015 418	1,54
Informationsteknik		**170 155 210**	**2,58**
HEBA B	752 895	64 899 549	0,98
HUFVUDSTADEN AB-A	345 425	63 938 168	0,97
Fastighet		**128 837 716**	**1,95**

ALANDSB FRN 380515, Finland	20 000 000	20 075 000	0,30
ALM FRN 200318	15 000 000	14 962 500	0,23
BEWI FRN 200608	10 000 000	10 059 600	0,15
BRADO FRN 230307	15 000 000	12 825 000	0,19
CABONL FRN 221209	20 000 000	20 100 000	0,30
COLLECTOR FRN 270621	17 000 000	17 249 050	0,26
CONSILLIUM FRN PERP	20 000 000	20 100 000	0,30
COREM PROPERTY GROUP FRN 210301	30 000 000	30 685 800	0,46
DISTIT FRN 220514	20 000 000	20 425 000	0,31
EUFLIN FRN 220611	20 000 000	19 150 000	0,29
FNG NORDIC AB FR 240725	30 000 000	30 562 500	0,46
FOREX BANK 270201	15 000 000	15 346 875	0,23
HEDIN FRN 221005 NY	30 000 000	29 706 300	0,45
HEIMST HYBR FRN2410	35 000 000	35 962 500	0,54
HEIMSTADEN FRN230531	10 000 000	10 143 600	0,15
IDUIND FRN 240226	15 000 000	15 260 100	0,23
INTRUM FRN 230703	35 000 000	35 957 075	0,54
KLARNA FRN 220526	10 000 000	10 437 500	0,16
KLÖVERN FRN PERP	30 000 000	31 012 500	0,47
M2 FRN 220125	30 000 000	31 017 000	0,47
MOMENS FRN 210329	20 000 000	15 600 000	0,24
MRGBNK 0 281030	30 000 000	30 187 500	0,46
MRGBNK FRN PERP	10 000 000	10 037 500	0,15
NORDAX FRN 290528	10 000 000	10 098 200	0,15
NORIVG 0 09/12/21	20 000 000	20 300 000	0,31
NP3 FAST FRN 210413	5 000 000	5 131 250	0,08
NPFASS FRN 230313	25 000 000	25 328 125	0,38
OFFNOR FRN 230327	10 000 000	10 223 450	0,15
RESURS BANK FRN 270117	16 000 000	16 340 000	0,25
RNB FRN 210202	25 000 000	22 625 000	0,34
SAS FRN 241023	10 000 000	10 287 500	0,16
SENKGR FRN 210601	20 000 000	18 750 000	0,28
STILLFRON FRN 240626	15 000 000	15 627 825	0,24
SVEA FRN 290620	15 000 000	15 112 650	0,23
SVEA FRN PERP	15 000 000	15 450 000	0,23
VERISURE FRN 231201	25 000 000	25 750 000	0,39
VOLVO CAR FRN 230227	10 000 000	10 223 250	0,15
YDHDG FRN 220618	10 000 000	6 000 000	0,09
ZETASS FRN 230320	25 000 000	25 250 000	0,38
Fixed Income		**739 360 150**	**11,20**
Summa Kategori 1		**6 300 591 809**	**95,41**
Kategori 7			
IBINVS FRN 220927	30 000 000	30 337 500	0,46
KLARNA FRN 210620	30 000 000	31 007 100	0,47
LINASMAT FRN 221009	15 000 000	9 000 000	0,14

Fixed Income	**70 344 600**	**1,07**
Summa Kategori 7	**70 344 600**	**1,07**
Summa Överlåtbara värdepapper	**6 370 936 409**	**96,48**
Summa värdepapper	**6 370 936 409**	**96,48**
Övriga tillgångar och skulder	**232 739 549**	**3,52**
Fondförmögenhet	**6 603 675 958**	**100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Övriga skulder

	2019-12-31	*2018-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	67 109 640	27 871 095
Upplupen kunduttag	9 523 616	21 391 418
Övriga skulder	2 176	2 185
Summa	**76 635 432**	**49 264 698**

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2019-01-01-2019-12-31	*2018-01-01-2018-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	2 979 037 244	1 869 162 128
Andelsutgivning	3 234 251 896	1 787 316 677
Andelsinlösen	-939 078 297	-551 254 455
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 329 465 115	-126 187 106
Summa	**6 603 675 958**	**2 979 037 244**

Underskrifter

Stockholm den 4/3 2020

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Aktiefond Stabil, org.nr 504400–9008

Rapport om årsberättelse

Uttalanden
Vi har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614–2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Stabil för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Aktiefond Stabils finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen
Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Sverige

504400-9016

Perioden

2019-01-01 - 2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Sverige, 504400-9016.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

Det övergripande målet för fonden är att uppnå en värdeutveckling, som över tiden är högre än motsvarande för Carnegie Small Cap Return Index. Till och med 2019-12-31 utgjordes fondens jämförelseindex av Stockholmsbörsens index SIXPRX.

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1 054,25 miljoner kronor vid årets början till 1 683,14 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett utflöde om 72,84 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 47,29 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2019 steg Spiltan Aktiefond Sverige med 47,29%. För alla våra aktie- och räntefonder kan vi summera 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 konjunkturellt. 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Nibe Industrier B	7,9 %
Fortnox	6,5 %
Addnode	5,5 %
Thule Group	5,2 %
Storytel	5,1 %

Risknivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

Spiltan Aktiefond Sverige tillhör kategori 6, vilket innebär hög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

(x) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
( ) Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI). Det betyder att vi har åtagit oss att införliva och implementera ESG-frågor (Environmental, Social and Governance) i vårt löpande arbete med investeringar och bolagsanalys.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

(x) Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
(x) Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
(x) Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
( ) Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
Fondbolagets kommentar:

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Förvaltningen av fonderna sker aktivt genom investeringar i värdepapper i bolag vars verksamhet är långsiktig och med en hållbar affärsmodell där förvaltarna kontinuerligt följer upp fondens investeringar. I analysprocessen ingår även ESG-analys där miljö-, sociala och bolagsstyrningsaspekter beaktas.

Övrigt

( ) Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

(x) Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

(x) Vapen och/eller krigsmateriel

(x) Alkohol

(x) Tobak

(x) Kommersiell spelverksamhet

(x) Pornografi

(x) Fossila bränslen

(x) Kol

(x) Uran

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

Mb

( ) Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

(x) Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

I de fall fondbolaget identifierar områden där förändring är önskvärd upprättas en plan för hur detta ska uppnås inklusive rimliga tidsramar för genomförande.

Länder

( ) Av hållbarhetskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget analyserar innehav i fonden ur ett ESG-perspektiv. Vid denna genomgång kan ett eller flera fokusområden identifieras. I den mån vi vill påverka bolaget dokumenteras detta och processen drivs av förvaltare i samråd med hållbarhetsansvarig. Vår ambition är proaktivt ledarskap.

(x) Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har möjlighet att agera tillsammans med andra investerare om vi bedömer att det kan få större genomslag än att på egen hand påverka bolaget.

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

(x) Röstar på bolagsstämmor
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder deltar på så många stämmor som vi har möjlighet till. Närvaro rapporteras årligen i bolagets helårsrapport som publiceras på www.spiltanfonder.se och distribueras till alla direktkunder postalt.

(x) Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder deltar i de valberedningar där bolaget tillfrågas utifrån sin ägarposition.

( ) Annan bolagspåverkan

Uppföljning 2019

I Spiltan Aktiefond Småland har 60 % av portföljen analyserats utifrån hållbarhetsperspektiv.

Vid tidpunkten för analys fick bolagen betyget grönt, där vår bedömning är att det finns ett bra hållbarhetsarbete, eller gult, där vår bedömning är att det finns utrymme för förbättringsåtgärder. I ett flertal fall har dialog inletts med bolagen. Frågor har ställts antingen skriftligt eller genom att besök har gjorts. I de flesta fall har anledningen till kommunikationen varit en bristfällig rapportering när det gäller hållbarhetsfrågor. I Aktiefond Sverige har vi representation i tre valberedningar. Svensk kod för bolagsstyrning följs och bland annat jämställdhet är en fråga som lyfts.

Under året har det inte skett någon incident som resulterat i försäljning av innehav

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-12-31	1 683,14	813,49	2 069 047,10	-	47,29	34,97
2018-12-31	1 054,25	552,30	1 908 850,55	-	-7,81	-4,41
2017-12-31	1 030,81	599,08	1 720 659,76	-	6,75	9,47
2016-12-31	931,57	561,20	1 659 964,75	-	6,40	9,65
2015-12-31	914,27	527,44	1 733 425,16	-	30,53	10,50
2014-12-31	554,06	404,09	1 371 140,09	-	16,05	15,90
2013-12-31	466,48	348,21	1 339 646,29	-	30,50	27,97
2012-12-31	318,82	266,82	1 194 895,46	6,98	17,76	16,68
2011-12-31	256,87	232,68	1 103 945,24	2,91	-15,46	-13,60
2010-12-31	310,80	278,06	1 117 611,87	3,17	32,87	26,90
2009-12-31	169,60	211,99	800 002,00	10,47	51,27	53,31
2008-12-31	104,20	149,55	696 581,00	9,65	-47,48	-39,10
2007-12-31	197,50	295,28	669 056,00	5,71	-0,10	-3,50
2006-12-31	232,80	300,77	773 916,00	3,86	29,50	28,20
2005-12-31	142,80	235,45	606 397,00	2,88	34,90	36,73
2004-12-31	112,10	177,22	632 747,00	0,29	12,90	21,27

Jämförelseindex: SIX PRX

Nyckeltal

	2019-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	17,06
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	13,87
Aktiv risk % 3)	8,87
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	16,53
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	15,01
Active Share %	94,50
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	474 075
Transaktionskostnader %	0,06
Analyskostnader kr	324 454
Analyskostnader %	0,02
Uppgift om Årlig avgift %	1,52
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,26
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

MG

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	187,18
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	10,83

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

Resultaträkning

Belopp i SEK	*Not*	*2019-01-01-2019-12-31*	*2018-01-01-2018-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		532 678 591	-83 392 295
Värdeförändring på fondandelar		5 987 829	-2 034 954
Utdelningar		25 051 122	19 291 931
Övriga intäkter		58	-
Summa intäkter och värdeförändring		**563 717 600**	**-66 135 318**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-20 745 803	-15 725 405
Räntekostnader		-166 755	-92 850
Övriga kostnader		-800 785	-1 290 321
Summa kostnader		**-21 713 343**	**-17 108 576**
Årets resultat		**542 004 257**	**-83 243 894**

Balansräkning

Belopp i SEK	*Not*	*2019-12-31*	*2018-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 610 568 584	966 315 056
Fondandelar		-	36 692 538
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**1 610 568 584**	**1 003 007 594**
Bankmedel och övriga likvida medel		68 729 765	82 747 883
Övriga tillgångar		6 995 377	-
Summa tillgångar		**1 686 293 726**	**1 085 755 477**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 117 239	1 297 551
Övriga skulder	*2*	1 033 853	30 204 994
Summa skulder		**3 151 092**	**31 502 545**
Fondförmögenhet	*1,3*	**1 683 142 634**	**1 054 252 932**

Poster inom linjen

	Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

MD

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper **Bransch**	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
BULTEN AB	419 320	33 042 416	1,96
Material		**33 042 416**	**1,96**
ADDTECH B	226 717	68 695 251	4,08
BEIJER REF	280 061	76 960 763	4,57
BUFAB HOLDING	369 870	48 305 022	2,87
COOR SERVICES MANAGEMENT HOLDING	762 520	62 831 648	3,73
FAGERHULT	420 619	25 026 830	1,49
GARO AB	186 343	57 207 301	3,40
INDUTRADE	223 007	74 751 946	4,44
NCAB GROUP AB	241 146	37 618 776	2,24
NIBE INDUSTRIER B	813 286	132 077 646	7,85
TROAX GROUP AB	555 819	67 142 935	3,99
Industri		**650 618 119**	**38,65**
DOMETIC GROUP AB-WI	638 474	60 220 868	3,58
FENIX OUTDOOR INTL	15 666	18 297 888	1,09
KARANOV GROUP AB	288 000	15 264 000	0,91
LOOMIS B	170 227	66 014 031	3,92
MIPS AB	214 700	42 596 480	2,53
NEW WAVE GROUP B	499 323	29 859 515	1,77
STORYTEL AB	599 086	85 789 115	5,10
THULE GROUP AB	402 441	86 927 256	5,16
Sällanköpsvaror		**404 969 153**	**24,06**
AAK	346 630	61 700 140	3,67
MIDSONA B	1 356 390	67 005 666	3,98
Dagligvaror		**128 705 806**	**7,65**
ADDLIFE AB-B	213 706	61 761 034	3,67
LIFCO AB-B SHS	135 408	77 453 376	4,60
Hälsovård		**139 214 410**	**8,27**
ADDNODE	514 438	91 827 183	5,46
Informationsteknik		**91 827 183**	**5,46**
Summa Kategori 1		**1 448 377 087**	**86,05**
Kategori 3			
BRIOX AB	24 000	271 200	0,02
FORTNOX	645 034	108 365 712	6,44
Informationsteknik		**108 636 912**	**6,45**
BAHNHOF B	2 083 836	53 554 585	3,18

Kommunikationstjänst	**53 554 585**	**3,18**
Summa Kategori 3	**162 191 497**	**9,64**
Summa Överlåtbara värdepapper	**1 610 568 584**	**95,69**
Summa värdepapper	**1 610 568 584**	**95,69**
Övriga tillgångar och skulder	**72 574 049**	**4,31**
Fondförmögenhet	**1 683 142 634**	**100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Övriga skulder

	2019-12-31	*2018-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	-	28 166 973
Upplupen kunduttag	1 029 612	2 034 735
Övriga skulder	4 241	3 286
Summa	**1 033 853**	**30 204 994**

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2019-01-01-2019-12-31	*2018-01-01-2018-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	1 054 252 932	1 030 809 709
Andelsutgivning	285 918 620	303 980 612
Andelsinlösen	-358 760 543	-197 293 495
Tillfört vid fusion	159 727 368	
Periodens resultat enligt resultaträkning	542 004 257	-83 243 894
Summa	**1 683 142 634**	**1 054 252 932**

Underskrifter

Stockholm den 4/3 2020

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Aktiefond Sverige, org.nr 504400–9016

Rapport om årsberättelse

Uttalanden

Vi har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614–2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Sverige för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Aktiefond Sveriges finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Grund för uttalanden

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 4 mars 2020

BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Småland

515602-2732

Perioden

2019-01-01 - 2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Småland, 515602-2732.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 884,53 miljoner kronor vid årets början till 1 359,22 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 83,22 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 44,74 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2019 steg Spiltan Aktiefond Småland med 44,74%. För alla våra aktie- och räntefonder kan vi summera 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 konjunkturellt. 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Nibe Industrier	7,1 %
Bufab	6,8 %
Thule Group	5,8 %
Fortnox	5,2 %
New Wave Group	5,1 %

Risknivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

Spiltan Aktiefond Småland tillhör kategori 6, vilket innebär hög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

(x) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
( ) Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI). Det betyder att vi har åtagit oss att införliva och implementera ESG-frågor (Environmental, Social and Governance) i vårt löpande arbete med investeringar och bolagsanalys.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

(x) Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
(x) Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
(x) Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
( ) Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
Fondbolagets kommentar:

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Förvaltningen av fonderna sker aktivt genom investeringar i värdepapper i bolag vars verksamhet är långsiktig och med en hållbar affärsmodell där förvaltarna kontinuerligt följer upp fondens investeringar. I analysprocessen ingår även ESG-analys där miljö-, sociala och bolagsstyrningsaspekter beaktas.

Övrigt

( ) Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

(x) Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

(x) Vapen och/eller krigsmateriel

(x) Alkohol

(x) Tobak

(x) Kommersiell spelverksamhet

(x) Pornografi

(x) Fossila bränslen

(x) Kol

(x) Uran

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

( ) Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

(x) Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

I de fall fondbolaget identifierar områden där förändring är önskvärd upprättas en plan för hur detta ska uppnås inklusive rimliga tidsramar för genomförande.

Länder

( ) Av hållbarhetskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget analyserar innehav i fonden ur ett ESG-perspektiv. Vid denna genomgång kan ett eller flera fokusområden identifieras. I den mån vi vill påverka bolaget dokumenteras detta och processen drivs av förvaltare i samråd med hållbarhetsansvarig.

(x) Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har möjlighet att agera tillsammans med andra investerare om vi bedömer att det kan få större genomslag än att på egen hand påverka bolaget.

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

(x) Röstar på bolagsstämmor
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder deltar på så många stämmor som vi har möjlighet till. Närvaro rapporteras årligen i bolagets helårsrapport som publiceras på www.spiltanfonder.se och distribueras till alla direktkunder postalt.

(x) Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder deltar i de valberedningar där bolaget tillfrågas utifrån sin ägarposition.

( ) Annan bolagspåverkan

Uppföljning 2019

I Spiltan Aktiefond Småland har 64 % av portföljen analyserats utifrån hållbarhetsperspektiv.

Vid tidpunkten för analys fick bolagen betyget grönt, där vår bedömning är att det finns ett bra hållbarhetsarbete, eller gult, där vår bedömning är att det finns utrymme för förbättringsåtgärder. I ett flertal fall har dialog inletts med bolagen. Frågor har ställts antingen skriftligt eller genom att besök har gjorts. I de flesta fall har anledningen till kommunikationen varit en bristfällig rapportering när det gäller hållbarhetsfrågor. I Aktiefond Småland har vi representation i två valberedningar. Svensk kod för bolagsstyrning följs och bland annat jämställdhet är en fråga som lyfts.

Under året har det inte skett någon incident som resulterat i försäljning av innehav.

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-12-31	1 359,22	510,16	2 664 310,14	-	44,74	34,97
2018-12-31	884,53	352,47	2 509 515,50	-	-12,02	-4,41
2017-12-31	1 350,32	400,62	3 370 571,65	-	12,79	9,47
2016-12-31	800,32	355,19	2 253 184,54	-	10,81	9,65
2015-12-31	684,88	320,53	2 136 721,12	-	31,99	10,50
2014-12-31	442,54	242,85	1 822 256,56	-	20,23	15,90
2013-12-31	293,88	201,98	1 454 993,46	-	35,42	27,97
2012-12-31	153,77	149,15	1 030 971,15	2,88	21,65	16,68
2011-12-31	115,65	125,03	924 915,21	2,36	-14,93	-13,60
2010-12-31	98,90	149,24	662 628,03	1,51	23,81	26,90
2009-12-31	73,50	95,21	603 060,23	-	60,84	53,31
2008-12-31	30,50	75,77	402 662,41	-	-24,23 1)	-39,10 1)

Jämförelseindex: SIX PRX

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

Nyckeltal

	2019-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	18,21
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	13,87
Aktiv risk % 3)	8,78
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	12,85
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	15,99
Active Share %	84,20
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	352 345
Transaktionskostnader %	0,07
Analyskostnader kr	271 435
Analyskostnader %	0,02
Uppgift om Årlig avgift %	1,53
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,18
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

Förvaltningskostnad

Vid engångsinsättning 10 000 kr	191,28
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	10,79

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

Resultaträkning

Belopp i SEK	*Not*	*2019-01-01-2019-12-31*	*2018-01-01-2018-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		384 590 350	-128 152 056
Värdeförändring på fondandelar		1 954 790	-
Utdelningar		22 972 137	28 028 002
Övriga intäkter		4	-
Summa intäkter och värdeförändring		**409 517 281**	**-100 124 054**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-17 270 750	-17 794 556
Räntekostnader		-149 419	-101 817
Övriga kostnader		-626 033	-695 922
Summa kostnader		**-18 046 202**	**-18 592 295**
Årets resultat		**391 471 079**	**-118 716 349**

Balansräkning

Belopp i SEK	*Not*	*2019-12-31*	*2018-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 294 663 193	847 066 872
Fondandelar		8 391 600	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**1 303 054 793**	**847 066 872**
Bankmedel och övriga likvida medel		58 790 346	44 019 415
Summa tillgångar		**1 361 845 139**	**891 086 287**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 751 982	1 163 555
Övriga skulder	*2*	877 504	5 395 955
Summa skulder		**2 629 486**	**6 559 510**
Fondförmögenhet	*1,3*	**1 359 215 653**	**884 526 777**
Poster inom linjen			
		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
PROFILGRUPPEN B	97 008	9 846 312	0,72
Material		**9 846 312**	**0,72**
AGES INDUSTRI	72 071	3 416 165	0,25
ASSA ABLOY B	240 346	52 635 774	3,87
BALCO GROUP A-WI	200 000	18 760 000	1,38
BUFAB HOLDING	710 901	92 843 671	6,83
COOR SERVICES MANAGEMENT HOLDING	579 787	47 774 449	3,51
FAGERHULT	514 106	30 589 307	2,25
GARO AB	174 404	53 542 028	3,94
HEXAGON B	98 242	51 577 050	3,79
HEXPOL B	255 607	23 464 723	1,73
HUSQVARNA B	428 627	32 155 598	2,37
INDUTRADE	81 300	27 251 760	2,00
INWIDO AB	543 280	39 170 488	2,88
ITAB SHOP CONCEPT	172 482	2 901 147	0,21
LAMMHULTS B	344 916	21 591 742	1,59
NIBE INDUSTRIER B	590 924	95 966 058	7,06
OEM INT B	114 903	28 725 750	2,11
TROAX GROUP AB	519 638	62 772 270	4,62
XANO INDUSTRI	401 888	45 413 344	3,34
Industri		**730 551 323**	**53,75**
DOMETIC GROUP AB-WI	540 138	50 945 816	3,75
ELECTRA	239 035	11 473 680	0,84
KABE HUSVAGNAR B	74 418	10 678 983	0,79
LOOMIS B	138 460	53 694 788	3,95
NEW WAVE GROUP B	1 157 310	69 207 138	5,09
THULE GROUP AB	365 254	78 894 864	5,80
Sällanköpsvaror		**274 895 269**	**20,22**
AAK	286 909	51 069 802	3,76
ICA	112 283	49 090 128	3,61
Dagligvaror		**100 159 930**	**7,37**
LIFCO AB-B SHS	98 050	56 084 600	4,13
Hälsovård		**56 084 600**	**4,13**
INVESTOR B	98 700	50 455 440	3,71
Finans		**50 455 440**	**3,71**
JLT MOBILE COMPUTERS	214 500	1 518 660	0,11
Informationsteknik		**1 518 660**	**0,11**

Summa Kategori 1		**1 223 511 534**	**90,02**
Kategori 3			
BRIOX AB	26 966	304 716	0,02
FORTNOX	421 708	70 846 944	5,21
Informationsteknik		**71 151 660**	**5,23**
Summa Kategori 3		**71 151 660**	**5,23**
Summa Överlåtbara värdepapper		**1 294 663 193**	**95,25**
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT OMXS30	37 800	8 391 600	0,62
Mutual Fund		**8 391 600**	**0,62**
Summa Kategori 2		**8 391 600**	**0,62**
Summa Fondandelar		**8 391 600**	**0,62**
Summa värdepapper		**1 303 054 793**	**95,87**
Övriga tillgångar och skulder		**56 160 860**	**4,13**
Fondförmögenhet		**1 359 215 653**	**100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Övriga skulder

	2019-12-31	*2018-12-31*
Upplupen kunduttag	875 981	3 816 685
Ej likviderade köpta värdepapper	-	1 576 140
Övriga skulder	1 523	3 130
Summa	**877 504**	**5 395 955**

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2019-01-01-2019-12-31	*2018-01-01-2018-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	884 526 777	1 350 319 611
Andelsutgivning	381 340 968	132 351 270
Andelsinlösen	-298 123 171	-479 427 755
Periodens resultat enligt resultaträkning	391 471 079	-118 716 349
Summa	**1 359 215 653**	**884 526 777**

Underskrifter

Stockholm den 4/3 2020

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Aktiefond Småland, org.nr 515602–2732

Rapport om årsberättelse

Uttalanden
Vi har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614–2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Småland för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Aktiefond Smålands finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen
Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Aktiefond Investmentbolag

515602-4969

Perioden

2019-01-01 - 2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Spiltan Aktiefond Investmentbolag, 515602-4969.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 5 932,24 miljoner kronor vid årets början till 10 872,88 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 2 313,14 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 41,01 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2019 steg Spiltan Aktiefond Investmentbolag med 41,01%. För alla våra aktie- och räntefonder kan vi summera 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 konjunkturellt. 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Industrivärden C	26,8 %
Investor B	26,8 %
Lundbergföretagen B	10,1 %
Kinnevik B	10,0 %
Latour Investment B	4,5 %

Risknivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

Den här fonden tillhör kategori 6, vilket innebär hög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

(x) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
( ) Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI). Det betyder att vi har åtagit oss att införliva och implementera ESG-frågor (Environmental, Social and Governance) i vårt löpande arbete med investeringar och bolagsanalys.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

(x) Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
(x) Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
(x) Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
( ) Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
Fondbolagets kommentar:

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Förvaltningen av fonderna sker aktivt genom investeringar i värdepapper i bolag vars verksamhet är långsiktig och med en hållbar affärsmodell där förvaltarna kontinuerligt följer upp fondens investeringar. I analysprocessen ingår även ESG-analys där miljö-, sociala och bolagsstyrningsaspekter beaktas.

Övrigt

( ) Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

(x) Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

( ) Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

(x) Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

I de fall fondbolaget identifierar områden där förändring är önskvärd upprättas en plan för hur detta ska uppnås inklusive rimliga tidsramar för genomförande.

Länder

( ) Av hållbarhetskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget analyserar innehav i fonden ur ett ESG-perspektiv. Vid denna genomgång kan ett eller flera fokusområden identifieras. I den mån vi vill påverka bolaget dokumenteras detta och processen drivs av förvaltare i samråd med hållbarhetsansvarig. Vår ambition är proaktivt ägarskap.

(x) Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har möjlighet att agera tillsammans med andra investerare om vi bedömer att det kan få större genomslag än att på egen hand påverka bolaget.

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter
Fondbolagets kommentar: fritext

(x) Röstar på bolagsstämmor
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder deltar på så många stämmor som vi har möjlighet till. Närvaro rapporteras årligen i bolagets helårsrapport som publiceras på spiltanfonder.se och distribueras till alla direktkunder postalt.

(x) Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder deltar i de valberedningar där bolaget tillfrågas utifrån sin ägarposition.

( ) Annan bolagspåverkan

Uppföljning 2019

I Spiltan Aktiefond Investmentbolag har 99 % av portföljen analyserats utifrån hållbarhetsperspektiv.

Vid tidpunkten för analys fick bolagen betyget grönt, där vår bedömning är att det finns ett bra hållbarhetsarbete, eller gult, där vår bedömning är att det finns utrymme för förbättringsåtgärder. I ett flertal fall har dialog inletts med bolagen. Frågor har ställts antingen skriftligt eller genom att besök har gjorts. I de flesta fall har anledningen till kommunikationen varit en bristfällig rapportering när det gäller hållbarhetsfrågor. I Aktiefond Investmentbolag har vi representation i fyra valberedningar. Svensk kod för bolagsstyrning följs och bland annat jämställdhet är en fråga som lyfts.

Under året har det inte skett någon incident som resulterat i försäljning av innehav.

M

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-12-31	10 872,88	421,28	25 808 863,70	-	41,01	34,97
2018-12-31	5 932,24	298,76	19 856 044,92	-	-5,51	-4,41
2017-12-31	7 472,93	316,18	23 636 656,26	-	14,78	9,47
2016-12-31	3 704,63	275,46	13 448 868,64	-	12,39	9,65
2015-12-31	2 543,86	245,10	10 378 688,28	-	16,81	10,50
2014-12-31	1 473,86	209,82	7 024 399,02	-	19,08	15,90
2013-12-31	1 274,65	176,20	7 234 230,17	-	36,22	27,97
2012-12-31	394,90	129,35	3 052 904,05	-	25,95	16,68
2011-12-31	63,12	102,70	614 653,23	-	2,70 1)	1,08 1)

Jämförelseindex: SIX PRX

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

Nyckeltal

	2019-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	13,63
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	13,87
Aktiv risk % 3)	6,67
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	15,43
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	14,95
Active Share %	87,60
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	0,20
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	2 850 304
Transaktionskostnader %	0,07
Analyskostnader, kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,20
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,11
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	24,28
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	1,44

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

Resultaträkning

Belopp i kr	*Not*	*2019-01-01-2019-12-31*	*2018-01-01-2018-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		2 385 021 630	-540 373 048
Värdeförändring på fondandelar		83 114 304	-9 986 408
Utdelningar		178 311 794	188 308 329
Övriga intäkter		2	262
Summa intäkter och värdeförändring		**2 646 447 730**	**-362 050 865**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-15 750 206	-13 647 247
Räntekostnader		-347 602	-419 284
Övriga kostnader		-2 852 624	-1 923 053
Summa kostnader		**-18 950 432**	**-15 989 584**
Årets resultat		**2 627 497 298**	**-378 040 449**

Balansräkning

Belopp i kr	*Not*	*2019-12-31*	*2018-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		10 275 312 364	5 674 626 218
Fondandelar		435 288 498	225 065 046
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**10 710 600 862**	**5 899 691 264**
Bankmedel och övriga likvida medel		253 547 941	64 071 301
Summa tillgångar		**10 964 148 803**	**5 963 762 565**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 831 928	1 023 443
Övriga skulder	*2*	89 437 941	30 497 248
Summa skulder		**91 269 869**	**31 520 691**
Fondförmögenhet	*1,3*	**10 872 878 934**	**5 932 241 874**

Poster inom linjen

	Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
INDUTRADE	970 220	325 217 744	2,99
LATOUR INVESTMENT B	3 209 714	490 444 299	4,51
Industri		**815 662 043**	**7,50**
ICA	1 112 696	486 470 691	4,47
Dagligvaror		**486 470 691**	**4,47**
LIFCO AB-B SHS	580 430	332 005 960	3,05
Hälsovård		**332 005 960**	**3,05**
BURE EQUITY	391 350	82 966 200	0,76
CREADES A	309 271	147 986 174	1,36
INDUSTRIVÄRDEN C	12 828 008	2 897 847 007	26,65
INVESTOR B	5 665 482	2 896 194 398	26,64
KINNEVIK B	4 729 867	1 083 139 543	9,96
LUNDBERGFÖRETAGEN B	2 643 717	1 086 567 687	9,99
RATOS B	9 009 143	301 085 559	2,77
SVOLDER B	787 406	105 197 442	0,97
TRACTION B	16 211	3 161 145	0,03
ÖRESUND INVESTMENT	273 475	37 028 515	0,34
Finans		**8 641 173 670**	**79,47**
Summa Kategori 1		**10 275 312 364**	**94,50**
Summa Överlåtbara värdepapper		**10 275 312 364**	**94,50**
Fondandelar			
Kategori 2			
XACT OMXS30	1 960 759	435 288 498	4,00
Mutual Fund		**435 288 498**	**4,00**
Summa Kategori 2		**435 288 498**	**4,00**
Summa Fondandelar		**435 288 498**	**4,00**
Summa värdepapper		**10 710 600 862**	**98,51**
Övriga tillgångar och skulder		**162 278 072**	**1,49**
Fondförmögenhet		**10 872 878 934**	**100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Övriga skulder

	2019-12-31	*2018-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	61 311 644	-
Upplupen kunduttag	28 072 807	30 497 248
Övrigt	53 490	-
Summa	**89 437 941**	**30 497 248**

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2019-01-01-2019-12-31	*2018-01-01-2018-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	5 932 241 874	7 472 933 096
Andelsutgivning	4 298 405 162	2 154 188 933
Andelsinlösen	-1 985 265 400	-3 316 839 706
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 627 497 298	-378 040 449
Summa	**10 872 878 934**	**5 932 241 874**

Underskrifter

Stockholm den 4/3 2020

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Aktiefond Investmentbolag, org.nr 515602-4969

Rapport om årsberättelse

Uttalanden
Vi har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614-2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Aktiefond Investmentbolag för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 3-4.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Aktiefond Investmentbolag finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om alternativa investeringsfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen
Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Globalfond Investmentbolag

515602-8598

Perioden

2019-01-01 - 2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Spiltan Globalfond Investmentbolag, 515602-8598.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 1 589,50 miljoner kronor vid årets början till 2 000,19 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett utflöde om 124,53 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 32,68 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2019 steg Spiltan Globalfond Investmentbolag med 32,68%. För alla våra aktie- och räntefonder kan vi summera 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 konjunkturellt. 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

Berkshire Hathaway	8,1 %
Loews Corp	6,2 %
Danaher	6,2 %
Fairfax Financial	6,1 %
Markel Corp	6,1 %

Risknivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Då fonden funnits kortare tid än fem år så baseras indikatorn på den historik som finns tillgänglig för fonden kompletterat med historik för relevant jämförelseobjekt.

Spiltan Globalfond Investmentbolag tillhör kategori 5, vilket innebär medelhög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

(x) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
( ) Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI). Det betyder att vi har åtagit oss att införliva och implementera ESG-frågor (Environmental, Social and Governance) i vårt löpande arbete med investeringar och bolagsanalys.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

(x) Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
(x) Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
(x) Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
( ) Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
Fondbolagets kommentar:

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Förvaltningen av fonderna sker aktivt genom investeringar i värdepapper i bolag vars verksamhet är långsiktig och med en hållbar affärsmodell där förvaltarna kontinuerligt följer upp fondens investeringar. I analysprocessen ingår även ESG-analys där miljö-, sociala och bolagsstyrningsaspekter beaktas.

Övrigt

( ) Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

(x) Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

( ) Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

(x) Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Fondbolagets kommentar:

I de fall fondbolaget identifierar områden där förändring är önskvärd upprättas en plan för hur detta ska uppnås inklusive rimliga tidsramar för genomförande.

Länder

( ) Av hållbarhetskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

( ) Fondbolaget påverkar

Spiltan Globalfond Investmentbolag saknar hållbarhetskriterier inom detta område.

Uppföljning 2019

Innehaven kontrolleras i enlighet med Spiltan Fonders checklista för investeringar där vi följer FN-initiativet Global Compacts principer för mänskliga rättigheter, miljö, arbetsrätt och korruption.

Under året har det inte skett någon incident som resulterat i försäljning av innehav.

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-12-31	2 000,19	147,57	13 554 507,11	-	32,68	34,90
2018-12-31	1 589,50	111,23	14 289 728,36	-	-4,70	-1,36
2017-12-31	1 557,67	116,72	13 344 814,59	-	8,07	10,26
2016-12-31	995,68	108,00	9 218 943,13	-	8,00 1)	8,33 1)

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

Jämförelseindex: Globalindex

Nyckeltal

	2019-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk 24 man %	14,94
Totalrisk för jämförelseindex 24 mån%	14,47
Aktiv risk 24 mån %	3,90
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	12,44
Genomsnittlig årsavkastning sedan start %	12,76*
Active Share %	97,80

*Fonden startade 2016-10-04

Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	0,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	775 322
Transaktionskostnader %	0,05
Analyskostnader, kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,50
Insättnings- och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,33
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 100 000 kr	61,60
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	3,50

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

Resultaträkning

Belopp i kr	*Not*	*2019-01-01-2019-12-31*	*2018-01-01-2018-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		520 172 416	-112 505 582
Ränteintäkter		112 544	63 595
Utdelningar		25 727 959	20 255 182
Valutakursvinster och-förluster netto		283 107	1 045 272
Summa intäkter och värdeförändring		**546 296 026**	**-91 141 533**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-10 124 016	-8 249 587
Räntekostnader		-165 980	-79 729
Övriga kostnader		-777 622	-531 580
Summa kostnader		**-11 067 618**	**-8 860 896**
Årets resultat		**535 228 408**	**-100 002 429**

Balansräkning

Belopp i kr	*Not*	*2019-12-31*	*2018-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 979 041 071	1 578 832 925
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**1 979 041 071**	**1 578 832 925**
Bankmedel och övriga likvida medel		25 734 619	15 460 743
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 981 205	1 046 932
Övriga tillgångar	*2*	4 837 733	32 992 884
Summa tillgångar		**2 011 594 628**	**1 628 333 484**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 160 179	860 375
Övriga skulder	*3*	10 239 764	37 975 926
Summa skulder		**11 399 943**	**38 836 301**
Fondförmögenhet	*1,4*	**2 000 194 685**	**1 589 497 183**
Poster inom linjen			
		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

MW

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper **Bransch**	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
WASHINGTON HSP, Australien, AUD	269 626	38 092 397	1,90
Energi		**38 092 397**	**1,90**
BOLLORE, Frankrike, EUR	950 540	38 844 404	1,94
Service		**38 844 404**	**1,94**
CKH Holdings, Caymanöarna, HKD	470 653	42 026 367	2,10
ILLINOIS TOOL WORKS, USA, USD	20 205	33 989 920	1,70
ROPER TECHNOLOGI, USA, USD	12 060	40 007 836	2,00
SIEMENS AG, Tyskland, EUR	39 366	48 195 308	2,41
Industri		**164 219 431**	**8,21**
GRAHAM HOLDINGS, USA, USD	3 658	21 890 223	1,09
LVMH, Frankrike, EUR	9 229	40 158 104	2,01
TOYOTA INDUSTRIES, Japan, JPY	137 673	75 091 092	3,75
Sällanköpsvaror		**137 139 419**	**6,86**
SEABOARD CORP, USA, USD	220	8 757 502	0,44
Dagligvaror		**8 757 502**	**0,44**
DANAHER ORD, USA, USD	85 547	122 961 455	6,15
Hälsovård		**122 961 455**	**6,15**
ALLEGHANY CORP, USA, USD	10 197	76 355 677	3,82
BERKSHIRE HATHAWAY B, USA, USD	75 799	160 784 471	8,04
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A,	218 807	118 440 837	5,92
CORPORACION FINANCIERA ALBA,	51 196	26 111 614	1,31
EXOR SPA, Italien, EUR	109 660	79 580 934	3,98
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD,	27 826	122 364 998	6,12
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA ANTAL	82 549	81 482 301	4,07
INVESTOR B	80 284	41 041 181	2,05
JEFFERIES FINANCIAL GROUP Inc, USA,	374 117	74 872 853	3,74
LOEWS CORP, USA, USD	252 536	124 140 157	6,21
MARKEL CORP, USA, USD	11 297	120 944 568	6,05
POWER CORP OF CANADA, Kanada, CAD	315 530	76 119 954	3,81
WENDEL SA, Frankrike, EUR	32 423	40 362 681	2,02
Finans		**1 142 602 226**	**57,12**
GCI LIBERTY - A, USA, USD	31 161	20 675 864	1,03
LIBERTY GLOBAL PLC, Storbritannien,	376 849	80 254 658	4,01
LIBERTY MEDIA CORP, USA, USD	55 048	22 569 904	1,13
SOFTBANK CORP, Japan, JPY	200 629	82 218 867	4,11
Kommunikationstjänst		**205 719 293**	**10,29**
VANGUARD FTSE DV ETF, USA, USD	116 520	48 079 217	2,40

VANGUARD TOT SM	ETF, USA, USD	47 396	72 625 728	3,63
Mutual Fund			**120 704 945**	**6,03**
Summa Kategori 1			**1 979 041 071**	**98,94**
Summa Överlåtbara värdepapper			**1 979 041 071**	**98,94**
Summa värdepapper			**1 979 041 071**	**98,94**
Övriga tillgångar och skulder			**21 153 614**	**1,06**
Fondförmögenhet			**2 000 194 685**	**100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Övriga tillgångar

	2019-12-31	*2018-12-31*
Ej likviderade sålda värdepapper	4 837 733	32 845 703
Upplupen växling	-	147 181
Summa	**4 837 733**	**32 992 884**

Not 3 Övriga skulder

	2019-12-31	*2018-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	3 998 955	25 766 883
Upplupen kunduttag	6 237 473	12 205 694
Övriga skulder	3 336	3 349
Summa	**10 239 764**	**37 975 926**

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2019-01-01-2019-12-31	*2018-01-01-2018-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	1 589 497 183	1 557 665 268
Andelsutgivning	954 330 342	691 726 396
Andelsinlösen	-1 078 861 248	-559 892 052
Periodens resultat enligt resultaträkning	535 228 408	-100 002 429
Summa	**2 000 194 685**	**1 589 497 183**

Underskrifter

Stockholm den 4/3 2020

Per Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Globalfond Investmentbolag, org.nr 515602–8598

Rapport om årsberättelse

Uttalanden
Vi har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614–2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Globalfond investmentbolag för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Globalfond investmentbolags finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen
Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Högräntefond

515602-6832

Perioden

2019-01-01 - 2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Spiltan Högräntefond, 515602-6832.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 8 646,14 miljoner kronor vid årets början till 16 423,74 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 7 222,77 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 4,71 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2019 steg Spiltan Högräntefond med 4,71%. För alla våra aktie- och räntefonder kan vi summera 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 konjunkturellt. 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

SBAB	3,0 %
Heimstaden	2,9 %
SBB	2,8 %
Klövern	2,8 %
Intrum Justitia	2,5 %

Risknivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

Spiltan Högräntefond tillhör kategori 2, vilket innebär låg risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

(x) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
( ) Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI). Det betyder att vi har åtagit oss att införliva och implementera ESG-frågor (Environmental, Social and Governance) i vårt löpande arbete med investeringar och bolagsanalys.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

(x) Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
(x) Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
(x) Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
( ) Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
Fondbolagets kommentar:

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en räntefond varför det inte är möjligt att påverka på traditionellt sätt genom stämmor etc. Däremot väljs bolag på samma premisser som aktiefonder, det vill säga med hänsyn tagen till frågor som omfattar ESG. I den mån det är möjligt väljer förvaltaren så kallade gröna obligationer.

Övrigt

( ) Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

(x) Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

( ) Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

(x) Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

( ) Av hållbarhetskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

MB

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget analyserar innehav i fonden ur ett ESG-perspektiv. Vid denna genomgång kan ett eller flera fokusområden identifieras. I den mån vi vill påverka bolaget dokumenteras detta och processen drivs av förvaltare i samråd med hållbarhetsansvarig. Vår ambition är proaktivt ägarskap.

(x) Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har möjlighet att agera tillsammans med andra investerare om vi bedömer att det kan få större genomslag än att på egen hand påverka bolaget.

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Uppföljning 2019

Hållbarhetaspekter är en fullt integrerad del i förvaltningen av fondens kapital då de påverkar ett bolags framtida lönsamhet och utvecklingspotential på samma sätt som finansiella och operationella faktorer. Som investerare av ett företags obligationer och finansiering av dess verksamhet har vi stora möjligheter (och en skyldighet) att, själva och tillsammans med andra investerare, genom en nära dialog med företagen påverka och utveckla deras hållbarhetsarbete. Under året har därför kontinuerliga samtal förts med bolagen i fonden vid över 200 möten med ledning och ägare. I samband med att nya bolag kommit till marknaden har vi vid upprättande av checklistan beaktat bolagens hållbarhetsarbete i investeringsbeslutet och för befintliga investeringar har informationsinhämtning skett och frågeställningar klargjorts i samband med kvartalsrapporter.
Marknaden för gröna obligationer fortsätter att växa och så gör även andelen i högräntefonden som under året ökat med 38 % från 3,6 % till 4,97 % av fondens förmögenhet, vilket kan jämföras med totala andelen utestående gröna obligationer på den nordiska marknaden som är 3,16%. Genom våra investeringar i gröna obligationer vill vi kunna bidra till fler hållbara projekt som i många fall kan knytas till flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Under året har det inte skett någon incident som resulterat i försäljning av ett innehav.

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-12-31	16 423,74	117,52	139 748 832,04	-	4,71	0,87
2018-12-31	8 646,14	112,23	77 042 058,94	-	1,92	-0,84
2017-12-31	3 957,56	110,12	35 937 784,21	-	4,99	-0,77
2016-12-31	896,81	104,89	8 550 211,06	-	6,89	-0,62
2015-12-31	411,33	98,13	4 191 661,90	-	3,12	-0,22
2014-12-31	289,40	95,16	3 041 116,08	-	-4,84 1)	0,3349 1)

Jämförelseindex: nytt jämförelseindex per 2018-01-01, två gånger utvecklingen för 50% SSVX 90 dagar och 50% NOMX Credit SEK, dessförinnan SSVX 90 Dagar

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

Nyckeltal

	2019-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	0,89
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,95
Aktiv risk % 3)	0,98
Duration 4)	0,46
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	3,31
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	4,31
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	0,75
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	8 000
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,75
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	0,73
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	76,99
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	4,94

ML

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

Resultaträkning

Belopp i kr	*Not*	*2019-01-01-2019-12-31*	*2018-01-01-2018-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		250 453 546	-113 352 099
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-10 132 564	-16 111 776
Ränteintäkter		439 423 945	280 263 952
Valutakursvinster och-förluster netto		-31 135 726	575 987
Övriga intäkter		1 400 144	1 093 916
Summa intäkter och värdeförändring		**650 009 345**	**152 469 980**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-94 531 538	-56 804 623
Räntekostnader		-638 707	-822 977
Övriga kostnader		-10 545	-106 064
Summa kostnader		**-95 180 790**	**-57 733 664**
Årets resultat		**554 828 555**	**94 736 316**

Balansräkning

Belopp i kr	*Not*	*2019-12-31*	*2018-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		12 952 798 025	8 455 129 543
Penningmarknadsinstrument		3 296 608 135	-
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		17 128 421	19 946 910
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**16 266 534 581**	**8 475 076 453**
Bankmedel och övriga likvida medel		251 652 572	245 899 423
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	*2*	73 451 133	44 472 824
Övriga tillgångar		566 644	91 913 126
Summa tillgångar		**16 592 204 930**	**8 857 361 826**
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		6 000 635	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	*1*	**6 000 635**	**-**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		10 734 123	5 811 187
Övriga skulder	*3*	151 729 647	205 411 458
Summa skulder		**168 464 405**	**211 222 645**
Fondförmögenhet	*1,4*	**16 423 740 525**	**8 646 139 181**

Poster inom linjen

Mottagna säkerheter för OTC-derivatinstrument	28 600 000	-
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	10 700 000

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AKELIUS 3,875%781005, EUR	12 000 000	134 021 365	0,82
ALANDSB FRN 380515, Finland	74 000 000	74 277 500	0,45
ALM FRN 200318	25 000 000	24 937 500	0,15
ALM FRN 210519	50 000 000	48 750 000	0,30
ARISES 0 03/16/21	70 000 000	71 750 000	0,44
AVANZA FRN 251210	10 000 000	10 084 600	0,06
AVIDA FRN 240626 PRP	20 000 000	20 875 000	0,13
AVIDAF FRN 281106	25 000 000	25 562 500	0,16
AXANO 0 06/23/21, Norge, EUR	12 000 000	129 215 190	0,79
B2 FRN 240528, Norge, EUR	11 000 000	112 524 895	0,69
BALDER 3% 780307, EUR	12 000 000	128 978 821	0,79
BANONO FRN 281002, Norge	130 000 000	130 453 700	0,79
BEWI FRN 220419, EUR	3 500 000	38 239 292	0,23
BMSTIN FRN 220619	50 000 000	51 500 000	0,31
BRADO FRN 230307	66 000 000	56 430 000	0,34
CABONL FRN 221209	100 000 000	100 500 000	0,61
CAPWSL FRN 250612, Finland, EUR	5 500 000	57 779 150	0,35
CASTSS FRN 220615	70 000 000	71 750 000	0,44
CATENA FRN 210302, Malta, EUR	7 500 000	73 471 442	0,45
CIBNRE FRN 210526, EUR	5 000 000	54 102 295	0,33
COLLECTOR FRN 240328	44 000 000	47 080 000	0,29
COLLECTOR FRN 270621	125 000 000	126 831 250	0,77
COMFAS FRN 201030	45 000 000	45 956 250	0,28
CONSILIUM FRN 200325	59 000 000	59 118 000	0,36
CONSILLIUM FRN PERP	30 000 000	30 150 000	0,18
COOR FRN 200324	50 000 000	51 116 000	0,31
COREM FRN 200324	72 000 000	72 513 360	0,44
COREM PROPERTY GROUP FRN 210301	63 000 000	64 440 180	0,39
DISTIT FRN 220514	24 000 000	24 510 000	0,15
DLF SEEDS 181127, Danmark, EUR	5 000 000	55 546 774	0,34
DNB 5,75% 200326 VAR, Norge, USD	5 000 000	47 106 453	0,29
DOMSS 3% 230913, EUR	8 000 000	89 715 262	0,55
EKORNES QM HOLDING AS Float ffd	100 000 000	110 403 450	0,67
EUFLIN FRN 220611	28 000 000	26 810 000	0,16
FASEMI FRN 221209	30 000 000	30 262 500	0,18
FAST P FRN 200906	90 000 000	91 439 550	0,56
FAST P FRN 220530	100 000 000	103 436 500	0,63

FAST P FRN 230524	69 000 000	70 967 880	0,43
FASTIGHETS AB TRIANON FRN PERP	40 000 000	42 450 000	0,26
FNG NORDIC AB FR 240725	90 000 000	91 687 500	0,56
FOREX BANK 270201	25 000 000	25 578 125	0,16
FPARSS 0 09/15/21	66 000 000	67 423 950	0,41
GENOVA FRN 230930	50 000 000	50 312 500	0,31
GEORG JEN FRN 230515, Danmark, EUR	4 000 000	41 495 935	0,25
GOODVALLEY FRN 210526, Danmark, EUR	6 000 000	62 401 482	0,38
HEDIN FRN 221005 NY	140 000 000	138 629 400	0,84
HEIMST HYBR FRN2410	230 000 000	236 325 000	1,44
HEIMSTADEN FRN210518	100 000 000	101 502 000	0,62
HEIMSTADEN FRN230531	135 000 000	136 938 600	0,83
HEMFOSA FRN 200901	152 000 000	153 293 520	0,93
HEMFOSA FRN 220516	100 000 000	103 037 000	0,63
HEMFOSA FRN 221003	81 250 000	83 262 969	0,51
HOFISS 8% PERP, EUR	8 000 000	84 042 400	0,51
HOIST 3,875% 270519, EUR	8 500 000	87 509 149	0,53
HOIST FRN 210629	50 000 000	50 437 500	0,31
IDUIND FRN 240226	20 000 000	20 346 800	0,12
INFRNT FRN 230515, Norge, EUR	6 600 000	70 721 680	0,43
INTRUM FRN 211122	80 000 000	80 152 800	0,49
INTRUM FRN 230703	320 000 000	328 750 400	2,00
KLARNA FRN 210623	100 000 000	99 981 000	0,61
KLÖVERN FRN 220404	175 000 000	180 376 875	1,10
KLÖVERN FRN 230605	135 000 000	139 999 050	0,85
KLÖVERN FRN PERP	130 000 000	134 387 500	0,82
KUNGSLED FRN 210118	85 000 000	86 199 775	0,52
KUNGSLED FRN 211011	145 000 000	148 100 825	0,90
KUNGSLED FRN 220321	100 000 000	103 017 500	0,63
LEGRES FRN 220709	40 000 000	40 700 000	0,25
LOGENT FRN 241031	82 500 000	83 114 625	0,51
M2 FRN 200706	30 000 000	30 337 500	0,18
M2 FRN 220125	158 000 000	163 356 200	0,99
M2 FRN 221219	100 000 000	100 008 000	0,61
MAXFSS FRN 230522	31 250 000	31 351 562	0,19
MOMENS FRN 210329	20 000 000	15 600 000	0,10
MRGBNK 0 281030	30 000 000	30 187 500	0,18
MRGBNK FRN 290828 NY	60 000 000	60 225 000	0,37
MRGBNK FRN PERP	20 000 000	20 075 000	0,12
NIVIKA FRN 211129	46 000 000	47 308 930	0,29
NLPNDK FRN 230608, Danmark	100 000 000	100 145 000	0,61
NORDAX FRN 250318	20 000 000	20 213 000	0,12
NORDAX FRN 290528	50 000 000	50 491 000	0,31
NORICAN 4,5% 230515, Danmark, EUR	2 500 000	23 833 899	0,15
NORIVG 0 09/12/21	32 500 000	32 987 500	0,20
NORLED FRN 241127, Norge, NOK	50 000 000	53 401 669	0,33

NORTAL 4,75% 240528, Estland, EUR	4 000 000	43 071 730	0,26
NP3 FAST FRN 210413	24 000 000	24 630 000	0,15
NPFASS FRN 230313	110 000 000	111 443 750	0,68
NRC FRN 240913, Norge, NOK	30 000 000	32 681 021	0,20
NYFOSA FRN 220522 NY	150 000 000	152 453 250	0,93
OFFNOR FRN 230327	55 000 000	56 228 975	0,34
OFFNOR FRN 250107	50 000 000	51 418 250	0,31
OREXO FRN 211113	26 100 000	26 883 000	0,16
OSCAR FRN 210903	27 917 422	13 260 775	0,08
PEAB 0,5% 200625	80 000 000	79 921 600	0,49
PROTECTOR FRN 470331, Norge, NOK	45 000 000	47 796 774	0,29
QREDAB 0 06/17/22, EUR	4 000 000	42 336 359	0,26
QUANT FRN 230215, EUR	7 500 000	55 152 825	0,34
RESURS BANK FRN 2029-03-12	40 000 000	40 801 000	0,25
RESURS BANK FRN 270117	70 000 000	71 487 500	0,44
RESURS FRN 220829	30 000 000	30 043 800	0,18
RESURS FRN PRP	20 000 000	20 425 000	0,12
RNB FRN 210202	40 000 000	36 200 000	0,22
SAGAX FRN 220215	170 000 000	173 268 250	1,06
SAS 5.375% 221124	218 000 000	226 447 500	1,38
SAS FRN 241023	90 000 000	92 587 500	0,56
SBAB FRN 250611	60 000 000	60 190 800	0,37
SBAB FRN PERP 200316	110 000 000	110 618 750	0,67
SBAB FRN PERP 200316	66 000 000	66 429 000	0,40
SBAB FRN PERP 210617	127 000 000	132 238 750	0,81
SBAB FRN PERP	82 000 000	84 050 000	0,51
SBAB OBL 251110	35 000 000	35 348 250	0,22
SBBNOR FRN 210705	160 000 000	160 628 800	0,98
SBBNOR FRN 211108	150 000 000	149 971 500	0,91
SBBNOR FRN 211108	150 000 000	149 971 500	0,91
SELNSW 0 02/01/24, Nederländerna,	9 000 000	95 413 284	0,58
SENKGR FRN 210601	70 000 000	65 625 000	0,40
SINCH FRN 241127	26 250 000	26 677 744	0,16
SLÄTTÖ FASTPARTNER SPÅNGA FLOAT	30 000 000	30 187 500	0,18
SNOLUM FRN 240926	50 000 000	51 250 000	0,31
SOLLST FRN 221007	40 000 000	40 000 000	0,24
SSAB FRN 220405	250 000 000	259 601 250	1,58
SSAB FRN 240626	90 000 000	90 717 750	0,55
SSM HOLD FRN 200509	40 000 000	29 600 000	0,18
STEFBS FRN 210618	70 000 000	71 837 500	0,44
STEFBS FRN PERP	55 000 000	56 684 375	0,35
STENA METALL FRN 230601	110 000 000	111 351 350	0,68
STENMETAL FRN 201127	80 000 000	81 506 800	0,50
STILLFRON FRN 240626	40 000 000	41 674 200	0,25
STILLFRONTFRN 221122	65 000 000	67 387 125	0,41
STOREBRAND FRN 471121, Norge	200 000 000	199 813 000	1,22

STROMMA FRN 210527	30 000 000	30 600 000	0,19
SUNGIB FRN 220905, Gibraltar, EUR	4 800 000	47 525 977	0,29
SV HYPOTEKSP 240122	150 000 000	150 031 500	0,91
SVEA FRN 290620	30 000 000	30 225 300	0,18
SVEA FRN PERP	50 000 000	51 500 000	0,31
SWED ELECT FRN221210	34 000 000	33 575 000	0,20
SVENSK FASTIGHETSFINANSIERING 1,42%	50 000 000	50 136 000	0,31
TELIA FRN 771004	370 000 000	381 562 500	2,32
TRIANON FRN 210226	35 000 000	35 858 200	0,22
TRNSCM 6,5% 230322, EUR	14 000 000	141 926 603	0,86
TRYG FOR FRN PER, Danmark	69 000 000	68 655 000	0,42
UNTCAM FRN 230605	32 500 000	32 621 875	0,20
WALLB 0,875% 201123	91 000 000	91 119 210	0,55
VATTENFALL FRN 770319	343 000 000	350 074 375	2,13
VERISURE FRN 231201	158 000 000	162 740 000	0,99
VOLATI FRN 221205	55 000 000	56 175 900	0,34
VOLVO CAR FRN 230227	160 000 000	163 572 000	1,00
YITYH 3.15% 210611, Finland, EUR	6 000 000	64 182 130	0,39
ZALNO FRN 230928, Norge, EUR	3 500 000	37 320 078	0,23
ZETASS FRN 230320	30 000 000	30 300 000	0,18
ÅF PÖYRY FRN 240627	40 000 000	40 269 600	0,25
Fixed Income		**12 161 588 614**	**74,05**
Summa Kategori 1		**12 161 588 614**	**74,05**
Kategori 7			
ASSEMB FRN 250515, EUR	5 000 000	53 248 739	0,32
B2 FRN 230523, Norge, EUR	4 000 000	39 499 928	0,24
EQFIRE 2,75% 240129, Finland, EUR	7 500 000	79 971 596	0,49
HEIMSTADEN FRN PRP, EUR	15 000 000	158 564 372	0,97
IBINVS FRN 220927	80 000 000	80 900 000	0,49
KLARNA FRN 210620	50 000 000	51 678 500	0,31
KLARNA FRN 280705	100 000 000	101 258 500	0,62
LINASMAT FRN 221009	15 000 000	9 000 000	0,05
OFFNOR 0 06/15/21	55 000 000	58 045 075	0,35
STBNO FRN 490916, Norge	60 000 000	60 609 600	0,37
STENA METALL FRN 220601	29 000 000	30 900 515	0,19
WALNUT 6,75% 240801, Schweiz, EUR	6 000 000	67 532 586	0,41
Fixed Income		**791 209 411**	**4,82**
Summa Kategori 7		**791 209 411**	**4,82**
Summa Överlåtbara värdepapper		**12 952 798 025**	**78,87**
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
AMBEA FC 200129	50 000 000	49 981 479	0,30
AMBEA FC 200204	50 000 000	49 977 649	0,30

AMBEA FC 200511	50 000 000	49 908 501	0,30
AMBEA FC 200528	50 000 000	49 890 560	0,30
AMBEA FC 200609	100 000 000	99 763 533	0,61
ARJO FC 200205	50 000 000	49 975 012	0,30
ARJO FC 200210	50 000 000	49 971 544	0,30
ARJO FC 200305	150 000 000	149 851 189	0,91
ARJO FC 200408	50 000 000	49 924 489	0,30
AXFAST FC 200217	50 000 000	49 980 008	0,30
AXFAST FC 200420	50 000 000	49 943 023	0,30
AXFAST FC 200504	50 000 000	49 932 383	0,30
BEIJER REF FC 200316	50 000 000	49 958 867	0,30
BONAVA FC 200206	50 000 000	49 980 480	0,30
BONAVA FC 200504	100 000 000	99 847 455	0,61
BONNIER FAST 200303	50 000 000	49 958 909	0,30
BONNIER FAST 200511	100 000 000	99 835 272	0,61
BRAVIDA FC 200228	100 000 000	99 934 487	0,61
CATENA FC 200313	50 000 000	49 974 666	0,30
CATENA FC 200403	50 000 000	49 963 471	0,30
CATENA FC 200414	50 000 000	49 959 200	0,30
CATENA FC 200616	50 000 000	49 918 467	0,30
CLOETTA FC 200424	50 000 000	49 928 228	0,30
COLLECTOR FC 200107	50 000 000	49 995 334	0,30
COLLECTOR FC 200408	50 000 000	49 928 602	0,30
DANISH AGR FC 200220, Danmark	100 000 000	99 908 001	0,61
DIÖS FC 200205	50 000 000	49 983 006	0,30
DIÖS FC 200414	150 000 000	149 838 300	0,91
FASTPART FC 200430	50 000 000	49 941 250	0,30
HEBA DI FC 200131	50 000 000	49 986 226	0,30
HEMFOSA FC 200414	50 000 000	49 947 555	0,30
INDUTRADE FC 200123	50 000 000	49 989 461	0,30
KLARNA FC 200629	150 000 000	149 511 388	0,91
LOOMIS FC 200508	50 000 000	49 932 009	0,30
MEDICOVER FC 200210	50 000 000	49 968 700	0,30
MEDICOVER FC 200420	50 000 000	49 904 599	0,30
NENT FC 200218	100 000 000	99 964 624	0,61
OLAV THON FC 200224, Norge	50 000 000	49 984 727	0,30
OLAV THON FC 200414, Norge	50 000 000	49 963 568	0,30
PANDOX FC 200116	100 000 000	99 978 671	0,61
PANDOX FC 200220	50 000 000	49 965 316	0,30
PEAB FINANS FC200110	50 000 000	49 996 250	0,30
PEAB FINANS FC200120	50 000 000	49 992 501	0,30
PEAB FINANS FC200207	100 000 000	99 968 343	0,61
PEAB FINANS FC200217	50 000 000	49 980 008	0,30
PLATZER FC 200612	100 000 000	99 840 809	0,61
SCANDIC FC 200415	50 000 000	49 922 094	0,30
TROPHI FAS FC 200219	50 000 000	49 981 951	0,30

WALLENSTAM FC 200203	50 000 000	49 991 974	0,30
VOLKSWAGN FC 200422	100 000 000	99 883 996	0,61
Fixed Income		**3 296 608 135**	**20,07**
Summa Kategori 7		**3 296 608 135**	**20,07**
Summa Penningmarknadsinstrument		**3 296 608 135**	**20,07**
OTC-derivatinstrument			
Kategori 7			
FX EUR/SEK 200218, EUR	-13 000 000	2 599 534	0,02
FX EUR/SEK 200218.1, EUR	-2 000 000	399 928	0,00
FX EUR/SEK 200218.2, EUR	-2 300 000	361 023	0,00
FX EUR/SEK 200218.4, EUR	-4 300 000	146 514	0,00
FX EUR/SEK 200218.5, EUR	-176 900 000	13 474 613	0,08
FX EUR/SEK 200218.6, EUR	-790 000	64 204	0,00
FX EUR/SEK 200218.7, EUR	-4 400 000	82 605	0,00
FX EUR/SEK 200218.8, EUR	-310 000	-19 072	0,00
FX NOK/SEK 200218, NOK	-47 250 000	-656 723	0,00
FX NOK/SEK 200218.2, NOK	-178 100 000	-5 324 840	-0,03
Valutaterminer		**11 127 786**	**0,07**
Summa Kategori 7		**11 127 786**	**0,07**
Summa OTC-derivatinstrument		**11 127 786**	**0,07**
Summa värdepapper		**16 260 533 946**	**99,01**
Varav med positivt marknadsvärde		**16 266 534 581**	
Varav med negativt marknadsvärde		**6 000 635**	
Övriga tillgångar och skulder		**163 206 579**	**0,99**
Fondförmögenhet		**16 423 740 525**	**100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

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

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

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019-12-31	*2018-12-31*
Upplupen värdepappersränta	73 451 133	44 472 824
Summa	**73 451 133**	**44 472 824**

Not 3 Övriga skulder

	2019-12-31	*2018-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	-	90 000 000
Upplupen kunduttag	123 120 684	115 402 460
Likvida medel	28 600 000	-
Övriga	8 963	8 998
Summa	**151 729 647**	**205 411 458**

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2019-01-01-2019-12-31	*2018-01-01-2018-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	8 646 139 181	3 957 520 956
Andelsutgivning	12 364 056 188	10 764 774 911
Andelsinlösen	-5 141 283 399	-6 170 893 002
Periodens resultat enligt resultaträkning	554 828 555	94 736 316
Summa	**16 423 740 525**	**8 646 139 181**

Underskrifter

Stockholm den 4/3 2020

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Högräntefond, org.nr 515602–6832

Rapport om årsberättelse

Uttalanden
Vi har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614–2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Högräntefond för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Högräntefonds finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen
Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Räntefond Sverige

515602-2146

Perioden

2019-01-01 - 2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-01-01 - 2019-12-31 avseende Spiltan Räntefond Sverige, 515602-2146.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

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

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

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

Fondens utveckling

Fondförmögenheten har ökat från 29 103,09 miljoner kronor vid årets början till 29 931,75 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 271,70 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under första halvåret med 1,88 procent.

Kommentar till resultatet

Under 2019 steg Spiltan Räntefond Sverige med 1,88%. För alla våra aktie- och räntefonder kan vi summera 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 konjunkturellt. 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem största innehav

SBB	3,4 %
Klövern	3,2 %
SBAB	3,1 %
Intrum Justitia	3,0 %
Klarna	2,8 %

Risknivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

Spiltan Räntefond Sverige tillhör kategori 1, vilket innebär låg risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

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

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

Derivatinstrument

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

Hållbarhetsinformation

(x) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
( ) Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har skrivit under FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI). Det betyder att vi har åtagit oss att införliva och implementera ESG-frågor (Environmental, Social and Governance) i vårt löpande arbete med investeringar och bolagsanalys.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

(x) Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
(x) Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
(x) Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
( ) Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

(x) Fonden väljer in

( ) Hållbarhetsaspekter är avgörande för förvaltarens val av bolag.

Fonden har specifika och uttalade kriterier för att välja in bolag utifrån miljö, sociala och affärsetiska frågor. Analys av bolagens arbete med hållbarhet är avgörande för valet av bolag i fonden.
Fondbolagets kommentar:

(x) Fondens förvaltare tar hänsyn till hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsaspekter beaktas i ekonomiska bolagsanalyser och investeringsbeslut, vilket får effekt men behöver inte vara avgörande för vilka bolag som väljs in i fonden.

Fondbolagets kommentar:

Fonden är en räntefond varför det inte är möjligt att påverka på traditionellt sätt genom stämmor etc. Däremot väljs bolag på samma premisser som aktiefonder, det vill säga med hänsyn tagen till frågor som omfattar ESG. I den mån det är möjligt väljer förvaltaren så kallade gröna obligationer.

Övrigt

( ) Annan metod som fonden tillämpar för att välja in.

(x) Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor

(x) Kemiska och biologiska vapen

(x) Kärnvapen

Internationella normer

Fonden undviker att investera i bolag som är involverade i kränkningar av internationella normer och konventioner (åtminstone FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag) kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

( ) Fonden undviker att investera i samtliga identifierade bolag som inte följer internationella normer.

(x) Bolag där fonden inte ser förändringsvilja eller där fonden bedömer att bolagen inte kommer att komma tillrätta med problemen under en acceptabel tidshorisont underkänns för investering.

Länder

( ) Av hållbarhetskäl placerar inte fonden i bolag involverade i vissa länder/räntebärande värdepapper utgivna av vissa stater.

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Fondbolaget analyserar innehav i fonden ur ett ESG-perspektiv. Vid denna genomgång kan ett eller flera fokusområden identifieras. I den mån vi vill påverka bolaget dokumenteras detta och processen drivs av förvaltare i samråd med hållbarhetsansvarig. Vår ambition är proaktivt ägarskap.

(x) Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar:

Spiltan Fonder har möjlighet att agera tillsammans med andra investerare om vi bedömer att det kan få större genomslag än att på egen hand påverka bolaget.

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

Uppföljning 2019

Hållbarhetaspekter är en fullt integrerad del i förvaltningen av fondens kapital då de påverkar ett bolags framtida lönsamhet och utvecklingspotential på samma sätt som finansiella och operationella faktorer. Som investerare av ett företags obligationer och finansiering av dess verksamhet har vi stora möjligheter (och en skyldighet) att, själva och tillsammans med andra investerare, genom en nära dialog med företagen påverka och utveckla deras hållbarhetsarbete.

Under året har därför kontinuerliga samtal förts med bolagen i fonden vid över 200 möten med ledning och ägare. I samband med att nya bolag kommit till marknaden har vi vid upprättande av checklistan beaktat bolagens hållbarhetsarbete i investeringsbeslutet och för befintliga investeringar har informationsinhämtning skett och frågeställningar klargjorts i samband med kvartalsrapporter.

Marknaden för gröna obligationer fortsätter att växa och så gör även andelen i Räntefond Sverige som under året ökat med 10 % från 3,35 % till 3,67 % av fondens förmögenhet, vilket kan jämföras med totala andelen utestående gröna obligationer på den nordiska marknaden som är 2,44%. Genom våra investeringar i gröna obligationer vill vi kunna bidra till fler hållbara projekt som i många fall kan knytas till flera av FN:s globala mål för hållbar utveckling.

Under året har det inte skett någon incident som resulterat i försäljning av ett innehav.

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-12-31	29 931,75	123,81	241 757 239,35	-	1,88	0,44
2018-12-31	29 103,07	121,52	239 482 312,76	-	0,47	-0,42
2017-12-31	23 049,08	120,95	190 565 828,61	-	1,60	-0,77
2016-12-31	14 520,07	119,05	121 963 031,39	-	2,40	-0,65
2015-12-31	13 489,84	116,26	116 029 890,27	-	1,17	-0,27
2014-12-31	7 690,03	114,92	66 914 160,06	-	2,04	0,47
2013-12-31	4 496,20	112,62	39 922 472,78	-	2,95	0,88
2012-12-31	2 836,13	109,39	25 927 104,89	3,14	3,41	1,21
2011-12-31	1 699,80	108,89	15 610 230,36	0,65	2,72	1,63
2010-12-31	1 061,00	106,65	9 951 728,02	2,14	1,22	0,32
2009-12-31	386,00	107,50	3 594 146,87	2,55	3,11	0,44

Jämförelseindex: nytt jämförelseindex per 2018-01-01, 50% SSVX 90 dagar och 50% NOMX Credit SEK, dessförinnan OMRX T-Bill.

Nyckeltal

	2019-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	0,33
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	0,47
Aktiv risk % 3)	0,41
Duration 4)	0,31
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	1,18
Genomsnitligårsavkastning de senaste 5 åren %	1,50
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	0,10
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,10
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	1,05
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	10,10
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	0,65

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

Resultaträkning

Belopp i SEK	*Not*	*2019-01-01-2019-12-31*	*2018-01-01-2018-12-31*
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		149 286 571	-193 257 363
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		30 822 695	19 095 233
Ränteintäkter		406 455 002	318 732 288
Övriga intäkter		1 375 002	398 582
Summa intäkter och värdeförändring		**587 939 270**	**144 968 740**
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-30 012 873	-27 603 449
Räntekostnader		-962 565	-2 575 021
Övriga kostnader		-3 784	-32 906
Summa kostnader		**-30 979 222**	**-30 211 376**
Årets resultat		**556 960 048**	**114 757 364**

Balansräkning

Belopp i SEK	*Not*	*2019-12-31*	*2018-12-31*
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		22 013 924 787	21 526 688 730
Penningmarknadsinstrument		7 742 891 728	6 884 288 202
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**29 756 816 515**	**28 410 976 932**
Bankmedel och övriga likvida medel		250 019 794	860 547 044
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	*2*	56 165 055	59 496 922
Övriga tillgångar		-	40 687 720
Summa tillgångar		**30 063 001 364**	**29 371 708 618**
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 663 298	2 494 080
Övriga skulder	*3*	128 589 905	266 128 401
Summa skulder		**131 253 203**	**268 622 481**
Fondförmögenhet	*1,4*	**29 931 748 161**	**29 103 086 137**

Poster inom linjen

	Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i SEK om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
AKELIUS FRN 211004	89 000 000	89 578 500	0,30
ALM FRN 200318	38 000 000	37 905 000	0,13
ALM FRN 210519	50 000 000	48 750 000	0,16
ATRIUM 0,743% 210419	85 000 000	85 074 800	0,28
ATRIUM 0,75% 210906	50 000 000	50 007 000	0,17
AVANZA FRN 251210	10 000 000	10 084 600	0,03
AVIDAF FRN 281106	25 000 000	25 562 500	0,09
BALDER 0.375% 200122	145 000 000	145 013 775	0,48
BALDER 0.5% 201120	150 000 000	149 908 500	0,50
BALDER 0.55% 201201	370 000 000	369 840 900	1,24
BALDER FRN 220128	150 000 000	149 907 000	0,50
BANONO FRN 220916, Norge	94 000 000	92 957 070	0,31
BANONO FRN 221212, Norge	140 000 000	140 184 100	0,47
BETSBS FRN 220926	100 000 000	101 375 000	0,34
BILLERUD 0.18 200604	200 000 000	199 620 000	0,67
BLSTEP FRN 220912	82 000 000	82 544 480	0,28
BLUESTEP FRN 211213	118 000 000	120 046 710	0,40
CABONL FRN 221209	50 000 000	50 250 000	0,17
CASTELLUM FRN 200313	100 000 000	100 170 500	0,33
CASTELLUM FRN 200812	300 000 000	300 877 500	1,01
CASTELLUM FRN 210301	142 000 000	143 605 310	0,48
CASTSS 0.98% 200303	145 000 000	145 156 600	0,48
CASTSS FRN 220615	70 000 000	71 750 000	0,24
COLLECTOR FRN 200317	130 000 000	130 304 200	0,44
COLLECTOR FRN 270621	40 000 000	40 586 000	0,14
COMFAS FRN 201030	40 000 000	40 850 000	0,14
COREM FRN 200324	35 000 000	35 249 550	0,12
COREM PROPERTY GROUP FRN 210301	100 000 000	102 286 000	0,34
DANBNK 1,125% 200805, Danmark	150 000 000	150 570 750	0,50
DISTIT FRN 220514	24 000 000	24 510 000	0,08
DNB FRN 250528, Norge	110 000 000	110 314 050	0,37
ELEKTA FRN 200326	120 000 000	120 181 800	0,40
ELEKTA FRN 220328	40 000 000	40 938 800	0,14
EUFLIN FRN 220611	26 000 000	24 895 000	0,08
FABEGE FRN 200609	120 000 000	120 325 800	0,40
FAST P FRN 220530	100 000 000	103 436 500	0,35
FAST P FRN 230524	50 000 000	51 426 000	0,17

FOREX BANK 270201	25 000 000	25 578 125	0,09
FPARSS 0 09/15/21	63 000 000	64 359 225	0,22
GETINGE FRN 210521	124 000 000	124 431 520	0,42
HEDIN FRN 221005 NY	140 000 000	138 629 400	0,46
HEIMSTADEN FRN201207	285 000 000	288 029 550	0,96
HEIMSTADEN FRN210518	324 000 000	328 866 480	1,10
HEIMSTADEN FRN230531	245 000 000	248 518 200	0,83
HEMFOSA FRN 200901	100 000 000	100 851 000	0,34
HEMFOSA FRN 220516	130 000 000	133 948 100	0,45
HEMFOSA FRN 221003	100 000 000	102 477 500	0,34
HEXAG 0,66% 201116	50 000 000	50 039 750	0,17
HEXAGON FRN 210901	190 000 000	190 908 200	0,64
HUMFAS 1,035% 210528	60 000 000	60 355 500	0,20
ICA 0,465% 210115	57 000 000	56 982 330	0,19
IF P&C FRN 461201	248 000 000	251 867 560	0,84
IF P&C PERP	119 000 000	119 297 500	0,40
IKANO BANKFRN 211015	100 000 000	100 145 000	0,33
INDUTRADE FRN 220225	100 000 000	100 457 000	0,34
INTEA 0.7% 200221	40 000 000	40 020 200	0,13
INTEA FRN 220705 NY	120 000 000	122 084 400	0,41
INTRUM FRN 200706	200 000 000	200 967 000	0,67
INTRUM FRN 211122	130 000 000	130 248 300	0,44
INTRUM FRN 230703	250 000 000	256 836 250	0,86
KLARNA FRN 200922	255 000 000	256 419 075	0,86
KLARNA FRN 210623	100 000 000	99 981 000	0,33
KLARNA FRN 220526	30 000 000	31 312 500	0,10
KLARNA FRN 220815	100 000 000	99 967 500	0,33
KLÖVERN FRN 200601	80 000 000	80 354 800	0,27
KLÖVERN FRN 220404	270 000 000	278 295 750	0,93
KLÖVERN FRN 201102	120 000 000	122 054 400	0,41
KLÖVERN FRN 210226NY	330 000 000	335 862 450	1,12
KLÖVERN FRN PERP	40 000 000	41 350 000	0,14
KUNGSLED FRN 210928	200 000 000	202 343 000	0,68
KUNGSLED FRN 211011	200 000 000	204 277 000	0,68
KUNGSLED FRN 220321	100 000 000	103 017 500	0,34
LANDSHYP FRN 260525	200 000 000	205 158 000	0,69
LEASEPLAN0,34 200723, Nederländerna	260 000 000	259 565 800	0,87
LEGRES FRN 220709	35 000 000	35 612 500	0,12
LIFCO FRN 200403	50 000 000	50 052 750	0,17
LIFCOB 200403 0,405%	260 000 000	259 942 800	0,87
LIFCOB FRN 211206	56 000 000	55 997 200	0,19
M2 FRN 200706	75 000 000	75 843 750	0,25
M2 FRN 220125	112 000 000	115 796 800	0,39
M2 FRN 221219	100 000 000	100 008 000	0,33
MRGBNK 0 281030	60 000 000	60 375 000	0,20
MRGBNK FRN 290828 NY	20 000 000	20 075 000	0,07

MTG FRN 201005	50 000 000	50 374 500	0,17
NDASS 1,935% PERP, Finland	150 000 000	150 944 250	0,50
NLPNDK FRN 230608, Danmark	200 000 000	200 290 000	0,67
NORDAX FRN 220607	50 000 000	50 301 250	0,17
NORDAX FRN 220923	60 000 000	60 156 300	0,20
NORDAX FRN 250318	50 000 000	50 532 500	0,17
NORDEA FRN 200312	64 000 000	64 304 000	0,21
NORDEA FRN 250917	500 000 000	502 322 500	1,68
NORWEGIAN BANK FRN 210929, Norge	100 000 000	100 597 500	0,34
NP3 FAST FRN 210413	57 000 000	58 496 250	0,20
NP3 FAST FRN 220523	25 000 000	26 000 000	0,09
NPFASS FRN 230313	52 500 000	53 189 062	0,18
NYFOSA FRN 220522 NY	150 000 000	152 453 250	0,51
NYSVFI FRN 210929	100 000 000	99 902 500	0,33
OLAV TH 0,757 200907, Norge	200 000 000	200 108 000	0,67
OPUS GR FRN 220531	80 000 000	82 300 000	0,27
OREXO FRN 211113	26 100 000	26 883 000	0,09
PEAB 0,5% 200625	40 000 000	39 960 800	0,13
PEAB FRN 210906	100 000 000	100 464 500	0,34
POSTND 0 09/13/21	80 000 000	80 235 600	0,27
RESURS B FRN 210316	90 000 000	90 760 950	0,30
RESURS B FRN 210830	60 000 000	60 405 300	0,20
RESURS BANK FRN 2020-05-29	50 000 000	50 144 750	0,17
RESURS BANK FRN 2020-08-31	60 000 000	60 212 100	0,20
RESURS BANK FRN 2020-12-07	70 000 000	70 356 650	0,24
RESURS BANK ny FRN 2021-06-16	50 000 000	50 327 750	0,17
RESURS FRN 220531	74 000 000	74 436 970	0,25
RESURS FRN 220829	82 000 000	82 119 720	0,27
RNB FRN 210202	40 000 000	36 200 000	0,12
SAAB 0,413% 200327	236 000 000	235 988 200	0,79
SAAB AB FRN 210927	150 000 000	150 556 500	0,50
SAGAX FRN 210201	165 000 000	166 253 175	0,56
SAGAX FRN 220215	105 000 000	107 018 625	0,36
SAGAX FRN 230616	56 000 000	55 972 840	0,19
SBAB FRN 250611	278 000 000	278 884 040	0,93
SBAB FRN 251110	335 000 000	338 308 125	1,13
SBAB FRN PERP 200316	30 000 000	30 195 000	0,10
SBAB FRN PERP 200316	264 000 000	265 485 000	0,89
SBBNOR 0,8% 210614	200 000 000	199 830 000	0,67
SBBNOR FRN 210705	400 000 000	401 572 000	1,34
SBBNOR FRN 211108	200 000 000	199 962 000	0,67
SBBNOR FRN 211108	200 000 000	199 962 000	0,67
SCANIA 0.25 % 200915	300 000 000	299 448 000	1,00
SCANIA 0.33% 210223	200 000 000	199 448 000	0,67
SENKGR FRN 210601	70 000 000	65 625 000	0,22
SLÄTTÖ FASTPARTNER SPÅNGA FLOAT	30 000 000	30 187 500	0,10

SSAB FRN 220405	249 000 000	258 562 845	0,86
SSM HOLD FRN 200509	40 000 000	29 600 000	0,10
STENMETAL FRN 201127	50 000 000	50 941 750	0,17
STOREBRAND FRN 461011, Norge	169 000 000	173 607 785	0,58
SV 0,465% 200531	100 000 000	99 947 500	0,33
SV 0,49% 200228	500 000 000	500 015 000	1,67
SVEA FRN 201124	55 000 000	56 393 150	0,19
SVEA FRN 290620	25 000 000	25 187 750	0,08
SWEDA 1,587 05/08/28	100 000 000	98 682 500	0,33
SWEDA FRN 200511	294 000 000	294 836 430	0,99
SWEMAT 0,55% 201201	250 000 000	249 017 500	0,83
SWEMAT 0,75% 210906	200 000 000	198 683 000	0,66
SWEMAT 0,81 210129	125 000 000	124 709 375	0,42
TELIA FRN 771004	540 000 000	556 875 000	1,86
TRIANON FRN 210226	36 000 000	36 882 720	0,12
WALLEN FRN 210423	94 000 000	94 420 180	0,32
WALLENSTAM FRN 201123	200 000 000	201 075 000	0,67
VATTENFALL FRN 770319	560 000 000	571 550 000	1,91
WIHLBORG FRN 200622	60 000 000	60 110 400	0,20
WIHLBORG FRN 201228	100 000 000	100 524 000	0,34
WIHLBORG FRN 210929	50 000 000	50 570 250	0,17
WIHLSS FRN 220829	20 000 000	20 082 700	0,07
VLVY FRN 210628	200 000 000	200 426 000	0,67
VOLVO 1,48% 201127	100 000 000	100 946 000	0,34
VOLVO CAR FRN 230227	275 000 000	281 139 375	0,94
VOLVO FRN 220307	300 000 000	306 618 000	1,02
VOLVO T 0,27% 201211	500 000 000	499 187 500	1,67
ÅF PÖYRY FRN 220627	226 000 000	226 996 660	0,76
Fixed Income		**21 552 669 287**	**72,01**
Summa Kategori 1		**21 552 669 287**	**72,01**
Kategori 7			
BERGVIK 8,5% VAR 340324	350 000 000	380 355 500	1,27
IBINVS FRN 220927	80 000 000	80 900 000	0,27
Fixed Income		**461 255 500**	**1,54**
Summa Kategori 7		**461 255 500**	**1,54**
Summa Överlåtbara värdepapper		**22 013 924 787**	**73,55**
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
AMBEA FC 200319	100 000 000	99 883 830	0,33
AMBEA FC 200520	200 000 000	199 571 033	0,67
ARJO FC 200205	150 000 000	149 925 037	0,50
ARJO FC 200210	100 000 000	99 943 088	0,33
ARJO FC 200305	150 000 000	149 851 189	0,50

AXFAST FC 200313	100 000 000	99 929 078	0,33
BEIJER REF FC 200316	150 000 000	149 876 602	0,50
BOLIDEN FC 200128	50 000 000	49 988 336	0,17
BOLIDEN FC 200129	200 000 000	199 951 678	0,67
BONAVA FC 200130	100 000 000	99 970 842	0,33
BONAVA FC 200309	100 000 000	99 923 392	0,33
BONNIER FAST 200427	50 000 000	49 926 359	0,17
BRAVIDA FC 200228	150 000 000	149 901 731	0,50
CATENA FC 200313	150 000 000	149 923 997	0,50
CATENA FC 200414	50 000 000	49 959 200	0,17
CLOETTA FC 200327	50 000 000	49 949 301	0,17
COLLECTOR FC 200203	100 000 000	99 952 800	0,33
COLLECTOR FC 200416	50 000 000	49 922 841	0,17
COLLECTOR FC 200421	100 000 000	99 838 484	0,33
COLLECTOR FC 200616	100 000 000	99 743 990	0,33
DANISH AGR FC 200228, Danmark	100 000 000	99 893 586	0,33
DIÖS FC 200414	100 000 000	99 892 200	0,33
DIÖS FC 200504	100 000 000	99 864 766	0,33
FASTPART FC 200327	100 000 000	99 920 314	0,33
FASTPART FC 200525	100 000 000	99 850 169	0,33
GETINGE FC 200325	100 000 000	99 912 715	0,33
GETINGE FC 200407	100 000 000	99 904 813	0,33
GRÄNGES FC 200310	100 000 000	99 918 400	0,33
H&M FC 200127	100 000 000	99 985 002	0,33
HEBA DI FC 200115	75 000 000	74 989 064	0,25
HEBA DI FC 200131	125 000 000	124 965 565	0,42
HEMFOSA FC 200221	100 000 000	99 953 799	0,33
HEMFOSA FC 200325	50 000 000	49 958 715	0,17
HEMFOSA FC 200427	50 000 000	49 941 070	0,17
HEXAGON FC 200109	50 000 000	49 997 750	0,17
INDUTRADE FC 200311	50 000 000	49 967 479	0,17
INDUTRADE FC 200604	100 000 000	99 826 967	0,33
INT JUST FC 200128	50 000 000	49 984 449	0,17
INT JUST FC 200330	100 000 000	99 900 100	0,33
INT JUST FC 200427	50 000 000	49 934 530	0,17
INT JUST FC 200611	100 000 000	99 810 194	0,33
INTEA FAS FC 200228	200 000 000	199 901 715	0,67
INTEA FAS FC 200416	50 000 000	49 949 523	0,17
INTEA FAS FC 200421	50 000 000	49 947 167	0,17
KLARNA FC 200506	200 000 000	199 556 486	0,67
KLARNA FC 200605	50 000 000	49 858 665	0,17
KLARNA FC 200629	100 000 000	99 674 259	0,33
KLÖVERN FC 200424	100 000 000	99 818 248	0,33
KUNGSLEDEN FC 200325	100 000 000	99 957 518	0,33
LOOMIS FC 200218	100 000 000	99 951 024	0,33
LOOMIS FC 200615	100 000 000	99 824 032	0,33

MEDICOVER FC 200420	50 000 000	49 904 599	0,17
NENT FC 200121	100 000 000	99 986 002	0,33
NENT FC 200324	100 000 000	99 934 709	0,33
OLAV THON FC 200210, Norge	150 000 000	149 965 841	0,50
OLAV THON FC 200403, Norge	100 000 000	99 934 765	0,33
OLAV THON FC 200414, Norge	50 000 000	49 963 568	0,17
PANDOX FC 200116	100 000 000	99 978 671	0,33
PANDOX FC 200127	100 000 000	99 964 013	0,33
PANDOX FC 200220	50 000 000	49 965 316	0,17
PANDOX FC 200224	50 000 000	49 962 597	0,17
PEAB FIN FC 200310	100 000 000	99 935 874	0,33
PEAB FINANS FC200207	200 000 000	199 936 687	0,67
PEAB FINANS FC200324	50 000 000	49 961 530	0,17
PLATZER FC 200212	50 000 000	49 986 268	0,17
PLATZER FC 200228	100 000 000	99 962 320	0,33
PLATZER FC 200409	50 000 000	49 961 141	0,17
SCANDIC FC 200415	100 000 000	99 844 188	0,33
SSAB FC 200331	100 000 000	99 893 946	0,33
SSAB FC 200430	150 000 000	149 778 494	0,50
STENVALVET FC 200128	100 000 000	99 982 114	0,33
STENVALVET FC 200427	100 000 000	99 905 035	0,33
TROPHI FAS FC 200113	50 000 000	49 995 487	0,17
TROPHI FAS FC 200129	150 000 000	149 969 798	0,50
WALLENSTAM FC 200224	50 000 000	49 987 017	0,17
WALLENSTAM FC 200331	50 000 000	49 973 472	0,17
WALLENSTAM FC 200427	250 000 000	249 795 307	0,83
VOLKSWAGN FC 200422	100 000 000	99 883 996	0,33
VOLKSWAGN FC 200513	50 000 000	49 918 245	0,17
VOLKSWAGN FC 200514	50 000 000	49 917 636	0,17
Fixed Income		**7 742 891 728**	**25,87**
Summa Kategori 7		**7 742 891 728**	**25,87**
Summa Penningmarknadsinstrument		**7 742 891 728**	**25,87**
Summa värdepapper		**29 756 816 515**	**99,42**
Övriga tillgångar och skulder		**174 931 646**	**0,58**
Fondförmögenhet		**29 931 748 161**	**100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

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

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

Not 2 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2019-12-31	*2018-12-31*
Upplupen värdepappersränta	56 165 055	59 496 922
Summa	**56 165 055**	**59 496 922**

Not 3 Övriga skulder

	2019-12-31	*2018-12-31*
Ej likviderade köpta värdepapper	-	40 000 000
Upplupet kunduttag	128 581 975	226 120 031
Övriga	7 930	8 370
Summa	**128 589 905**	**266 128 401**

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2019-01-01-2019-12-31	*2018-01-01-2018-12-31*
Fondförmögenhet vid årets början	29 103 086 137	23 049 078 822
Andelsutgivning	12 527 297 427	19 319 364 583
Andelsinlösen	-12 255 595 451	-13 380 114 632
Periodens resultat enligt resultaträkning	556 960 048	114 757 364
Summa	**29 931 748 161**	**29 103 086 137**

Underskrifter

Stockholm den 4/3 2020

Per-Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsberättelse

Uttalanden
Vi har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614-2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Räntefond Sverige för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 3-4.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Räntefond Sveriges finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 3-4.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen
Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 3–4 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Årsberättelse för

Spiltan Enkel

515603-0347

Perioden

2019-06-24 - 2019-12-31

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Spiltan Fonder AB, 556614-2906, får härmed avge årsberättelse för perioden 2019-06-24 - 2019-12-31 avseende Spiltan Enkel, 515603-0347.

Allmänt om verksamheten

Placeringsinriktning

Spiltan Enkel placerar i aktie- och räntefonder som förvaltas av Spiltan Fonder. Fonden har möjlighet att placera i fonder som förvaltas av externa fondbolag eller i andra finansiella tillgångar än fondandelar. Lägst 50 procent av tillgångarna placeras i fondandelar. Högst 80 procent av tillgångarna får placeras i aktiefonder.

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

Det övergripande målet för fonden är att uppnå en värdeutveckling, som över tiden är högre än ett sammansatt index bestående av 42,5% SIXPRX, 8,5% CSRX, 19% MSCI World NR samt 30% (75% SSVX + 75% NOMX Credit SEK).

Fondens utveckling

Spiltan Enkel startades den 24 juni 2019. Fondförmögenheten var 107,30 miljoner kronor vid årets slut. Nettot av in- och utflöde i fonden under året var ett inflöde om 101,01 miljoner kronor.

Fondens andelsvärde steg under året med 7,56 procent.

Kommentar till resultatet

Sedan starten den 24 juni steg Spiltan Enkel med 7,56 % till årsskiftet. För alla våra aktie- och räntefonder kan vi summera 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 konjunkturellt. 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 i aktiemarknaden och i räntemarknaden.

Fondens fem 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 %

Risknivå

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Då fonden funnits kortare tid än fem år så baseras indikatorn på den historik som finns tillgänglig för fonden kompletterat med historik för relevant jämförelseobjekt.

Spiltan Enkel tillhör kategori 4, vilket innebär medelhög risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

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

I en blandfond som Spiltan Enkel är marknadsrisken normalt lägre än för en traditionell aktiefond som ett resultat av att andelen aktiefonder i fonden maximalt får uppgå till 80 procent av fondförmögenheten. Indikatorn speglar främst upp- och nedgångar i värdet av fondens innehav.

Risker som inte visas i indikatorn: Likviditetsrisk, det vill säga risken att en aktie inte kan säljas vid avsedd tidpunkt utan större prisreduktion eller stora kostnader, återspeglas inte helt i indikatorn.

Derivatinstrument

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

M

Hållbarhetsinformation

(X) Hållbarhetsaspekter beaktas i förvaltningen av fonden.
( ) Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

Fondbolagets kommentar:

Spiltan Enkel är en fond-i-fond, eller fondandelsfond, som investerar i Spiltan Fonders egna ränte- och aktiefonder där hållbarhetsarbete bedrivs. Se respektive fonds hållbarhetsprofil för mer information. I de fall Spiltan Fonder skulle investera i annan förvaltares fond tas hänsyn till hållbarhetsaspekter.

Hållbarhetsaspekter som beaktas i förvaltningen av fonden

(x) Miljöaspekter (t.ex. bolagens inverkan på miljö och klimat).
(x) Sociala aspekter (t.ex. mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter och likabehandling).
(x) Bolagsstyrningsaspekter (t.ex. aktieägares rättigheter, frågor om ersättningar till ledande befattningshavare och motverkande av korruption).
( ) Andra hållbarhetsaspekter.

Metoder som används för hållbarhetsarbetet

( ) Fonden väljer in

Fondbolagets kommentar: Fonden har inte kriterier för att välja in eftersom den är en fond-i-fond som investerar i Spiltan Fonders egna fonder.

(x) Fonden väljer bort

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

(x) Klusterbomber, Personminor
Fondbolagets kommentar:

Gäller alla underliggande fonder.

(x) Kemiska och biologiska vapen
Fondbolagets kommentar:

Gäller alla underliggande fonder.

(x) Kärnvapen
Fondbolagets kommentar:

Gäller alla underliggande fonder.

(x) Vapen och/eller krigsmateriel
Fondbolagets kommentar:

Gäller alla aktivt förvaltade aktiefonder. I Spiltan Aktiefond Stabil äger aktier i Investor vars omsättning till cirka 3 % utgörs av SAAB.

(x) Alkohol
Fondbolagets kommentar:

Gäller alla aktivt förvaltade aktiefonder.

(x) Tobak
Fondbolagets kommentar:

Gäller alla aktivt förvaltade aktiefonder.

(x) Kommersiell spelverksamhet
Fondbolagets kommentar:

Gäller alla aktivt förvaltade aktiefonder.

(x) Pornografi
Fondbolagets kommentar:

Gäller alla aktivt förvaltade aktiefonder.

(x) Fossila bränslen
Fondbolagets kommentar:

Gäller alla aktivt förvaltade aktiefonder.

(x) Uran
Fondbolagets kommentar:

Gäller alla aktivt förvaltade aktiefonder.

(x) Övrigt
Fondbolagets kommentar: Spiltan Enkel är en fond-i-fond som investerar i Spiltan Fonders egna fonder. De hållbarhetskriterier i form av exkludering som gäller i respektive underliggande fond gäller även för denna fond. För detaljer, se respektive fonds hållbarhetsredovisningar. I det fall Spiltan Fonder investerar i fond som inte förvaltas av Spiltan Fonder så tillser förvaltningen att ovan exkludering säkerställs.

(x) Fondbolaget påverkar

Fondbolaget använder sitt ägarinflytande för att påverka bolag i hållbarhetsfrågor.

Fondbolaget har kontakt med bolag i syfte att påverka dem i en mer hållbar riktning.

(x) Bolagspåverkan i egen regi

Fondbolagets kommentar:

Påverkansarbetet sker i de underliggande fonderna.

(x) Bolagspåverkan i samarbete med andra investerare
Fondbolagets kommentar:

Påverkansarbetet sker i de underliggande fonderna.

( ) Bolagspåverkan genom externa leverantörer/konsulter

(x) Röstar på bolagsstämmor
Fondbolagets kommentar:

Påverkansarbetet sker i de underliggande fonderna.

(x) Deltar i valberedningar för att påverka styrelsens sammansättning
Fondbolagets kommentar:

Påverkansarbetet sker i de underliggande fonderna.

( ) Annan bolagspåverkan

Uppföljning 2019

Spiltan Enkel investerar i fondbolagets egna fonder och har under året säkerställt att de underliggande fonderna bedrivit påverkansarbete.

M.

Ekonomisk översikt

	Fond-förmögenhet, mkr	Andels-värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2019-12-31	107,30	107,56	997 636,10	-	7,56 1)	8,11 1)

1) Avser perioden 2019-06-24 - 2019-12-31

Jämförelseindex: 51% SIXPRX, 19% MSCI WORLD NR 30%(75% SSVX + 75% NOMX Credit SEK)

Nyckeltal

	2019-12-31
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk % 1)	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*
Aktiv risk % 3)	*
Duration 4)	0,39
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	*
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	*
Kostnader	
Förvaltningsavgift, fast %	0,77
Förvaltningsavgift, rörligt %	-
Transaktionskostnader kr	-
Transaktionskostnader %	-
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader %	-
Uppgift om Årlig avgift %	0,77
Insättnings - och uttagsavgifter %	-
Omsättning	
Omsättningshastighet ggr	*
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr	*
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	*

*Fonden startade 2019-06-24

Resultaträkning

Belopp i kr	*Not*	*2019-06-24-2019-12-31*
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar		6 299 445
Övriga intäkter		312 004
Summa intäkter och värdeförändring		**6 611 449**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-314 566
Övriga kostnader		-500
Summa kostnader		**-315 066**
Årets resultat		**6 296 383**

Balansräkning

Belopp i kr	*Not*	*2019-12-31*
Tillgångar		
Fondandelar		107 011 445
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	*1*	**107 011 445**
Bankmedel och övriga likvida medel		195 031
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		70 818
Övriga tillgångar		100 000
Summa tillgångar		**107 377 294**
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		71 218
Övriga skulder		2 282
Summa skulder		**73 500**
Fondförmögenhet	*1,2*	**107 303 794**

Poster inom linjen

Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

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

Värderingsregler

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

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.

2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.

3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

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

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2019-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper			
Bransch	**Antal**	**Marknadsvärde**	**Andel %**
Fondandelar			
Kategori 7			
SPILTAN HÖGRÄNTEFOND	137 356	16 142 116	15,04
SPILTAN RÄNTEFOND SV	128 509	15 910 728	14,83
Mutual Fund Fixed Income		**32 052 844**	**29,87**
SPILTAN AF INVESTM.	42 935	18 087 665	16,86
SPILTAN AF SMÅLAND	17 810	9 086 067	8,47
SPILTAN AF STABIL	21 582	18 131 877	16,90
SPILTAN AF SVERIGE	11 257	9 157 344	8,53
SPILTAN GLOBAL INVESTMENTBOLAG	138 888	20 495 648	19,10
Mutual Fund		**74 958 601**	**69,86**
Summa Kategori 7		**107 011 445**	**99,73**
Summa Fondandelar		**107 011 445**	**99,73**
Summa värdepapper		**107 011 445**	**99,73**
Övriga tillgångar och skulder		**292 349**	**0,27**
Fondförmögenhet		**107 303 794**	**100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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

Not 2 Förändring av fondförmögenhet

	2019-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	-
Andelsutgivning	102 452 765
Andelsinlösen	-1 445 354
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 296 383
Summa	**107 303 794**

Underskrifter

Stockholm den 4/3 2020

Per Håkan Börjesson
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Erik Brändström
Verkställande direktör

Anders Bergholtz
Styrelseledamot

Stefan Öström
Styrelseledamot

Jessica von Otter
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Spiltan Enkel, org.nr 515603–0347

Rapport om årsberättelse

Uttalanden
Vi har i egenskap av revisor i Spiltan Fonder AB, organisationsnummer 556614–2906, utfört en revision av årsberättelsen för Spiltan Enkel för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 2–3.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Spiltan Enkels finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 2–3.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen
Det är fondbolaget som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sidorna 2–3.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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

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

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

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen
Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 2–3 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om värdepappersfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger mig oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm den 4 mars 2020
BDO Mälardalen AB

Malin Gustavsson
Auktoriserad revisor

Ersättningar för räkenskapsåret 2019

Bolaget har under räkenskapsåret (2019) haft 21 anställda som har erhållit fast ersättning och av dessa har 16 anställda erhållit rörlig ersättning. Det totala ersättningsbeloppet, till de anställda, är 17 173 902 kr, där den fasta delen utgör 11 505 902 kr och den rörliga delen 5 668 000 kr.

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

För räkenskapsåret 2019 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till anställda.

För räkenskapsåret 2019	**Antal personer**	**Utbetald fast ersättning 2019**	**Utbetald rörlig ersättning 2019**
Verkställande ledning	3	1 988 239	1 566 000
Anställda i ledande strategiska befattningar	0	0	0
Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	0	0	0
Risktagare	6	3 098 260	2 146 000
Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen	0	0	0

Bolagets principer för beräkning av rörliga ersättningar

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

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

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

Bolaget grundar möjligheten till rörlig ersättning på följande kriterier:

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

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